全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新股民炒股指南

——短线操作与长线操作

XINGUMIN CHAOGUZHINAN

II

股市实战专家 戴永良／编著

★中外投资大师传授长线投资独门绝技

★民间炒股高手揭秘短线投机买卖手法

★中国股市专家分析大盘个股涨跌规律

★精选投资忠告让你股市操作事半功倍

企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和=

新股民炒股指南

——短线操作与长线操作

XINGUMIN CHAOGUZHINAN

II

股市实战专家 戴永良／编著

企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

新股民炒股指南Ⅱ,短线操作与长线操作/戴永良编著.—北京:企业管理出版社.2007.6

ISBN 978-7-80197-730-4

Ⅰ.新… Ⅱ.戴… Ⅲ.股票-证券交易-指南 Ⅳ.F830.91-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第083723号

书　　名:新股民炒股指南Ⅱ
作　　者:戴永良
责任编辑:京山
书　　号:ISBN 978-7-80197-730-4
出版发行:企业管理出版社
地　　址:北京市海淀区紫竹院南路17号　邮编:100044
网　　址:http://www.emph.cn
电　　话:出版部 68414643　发行部 68414644　编辑部 68428387
电子信箱:80147@sina.com　zbs@emph.cn
印　　刷:河北固安保利达印务有限公司印刷
经　　销:新华书店
规　　格:787 毫米×1092 毫米　16 开本　20 印张　550 千字
版　　次:2007 年 7 月第 1 版　2007 年 7 月第 1 次印刷
定　　价:39.80 元

版权所有　翻印必究　·　印装有误　负责调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

STOCK MARKET

股票操作座右铭

一. **控制情绪。**投资者必须心平气和，控制自己的情绪，对于市场突如其来的变化，必须冷静应对，否则将由于举棋不定而坐失良机或蒙受损失。

二. **从小额交易开始。**对于初入市场的投资者而言，必须从小额规模的交易起步，且选择价格波动较为平稳的品种介入，逐渐掌握交易规律并积累经验，才增加交易规模，并选择价格波动剧烈的品种。

三. **建仓数量一般不宜过大。**投资者操作上一般动用资金的1/3开仓，必要时还需要减少持仓量以控制交易风险，由此可避免资金由于开仓量过大、持仓部位与价格波动方向相反而蒙受较重的资金损失。

四. **交易中不应带急功近利的愿望。**投资者交易中不应根据自身主观愿望入市，成功的投资者一般将自身情绪与交易活动严格分开，以免市场大势与个人意愿相反而承受较重风险。

五. **交易中不要随意改变计划。**当操作策略决定之后，投资者切不可由于期货价格剧烈波动而随意改变操作策略，否则将可能判断正确而错过获取较大盈利的时机，同时由于可能导致不必要的亏损，或者仅获取较小的盈利，另外还要承受频繁交易所导致的交易手续费。

六. **学会观望、稍事休息。**每天交易不仅增加投资错误概率，而且可能由于距离市场过近、交易过于频繁而导致交易成本增加，观望休息将使投资者更加冷静的分析判断市场大势发展方向。在投资者对市场走势判断缺乏足够信心之际，也应该坐壁观望，懂得忍耐和自制，以等待重新入市的时机。

七. **不要随波逐流。**历史经验证明，当大势极为明显之际，也可能是大势发生逆转之时，多数人的观点往往是错误的，而在市场中赚钱也仅仅是少数人，当绝大多数人看涨时，或许市场已到了顶部，当绝大多数人看跌时，或许市场已到了底部，因此投资者必须时刻对市场大势作出独立地分析判断，有时反其道而行往往能够获利。

八. **我行我素。**不要轻易让别人的意见、观点左右投资者的交易方向，一旦当投资者对市场已确立一个初步的概念，即不要轻易改变。交易计划轻易改变将使投资者对大势方向的判断动摇不定，并可能错失良机。

九. **选择交投活跃的合约进行投资。**投资者交易时一般选择成交量、持仓量规模较大的较为活跃的合约进行交易，以确保资金流动的畅通无阻，即方便开仓和平仓。

十. **选择相关商品中价格偏差较大的商品进行交易。**当某一商品价格与其他相关商品价格偏离较多，则该商品价格相对于其他相关商品价格升水较大即是抛售时机，而该商品价格相对于其他商品价格贴水较大即是吸纳时机。

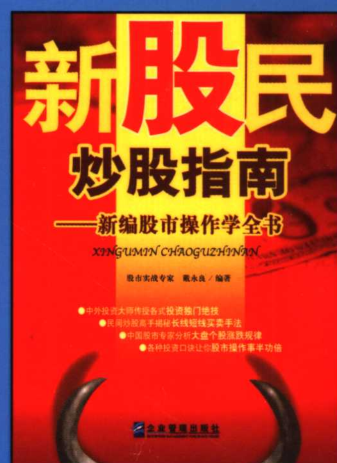
十一. **不要同时交易多种商品。**投资者对各商品的熟悉程度各有差异，不可能对多种商品都很熟悉，而多种商品同时出现投资机会的可能性也较小，且投资者同时交易多种商品将分散注意力，难以在多种商品交易中同时获利，因此投资者应选择较为熟悉的商品进行投资。

十二. **价格突破一段时期的极限位置时，应进行买卖交易。**当价格有效突破上一交易日、上周交易、上月交易的高点、低点之际，一般预示着价格将形成新的趋势，投资者应当机立断，分别进行买卖交易。

新股民 炒股指南 II

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑：京　山
策　　划：兴盛乐图书
封面设计：李尘工作室 TEL: 13910130612



戴永良

中国股市实战专家，金融学硕士，资深证券从业人士。毕业于中国人民大学，历任北京大学管理案例研究中心助理研究员、光华投资公司项目经理、广东证券研发中心高级分析师、中国民生银行股份有限公司总行营业部高级经理，现任长城证券投资银行部高级经理。长期致力于国内资本市场，熟悉股票承销、改制重组、兼并收购、上市公司非公开发行、MBO和投资管理工作，在《经济研究》等知名杂志上发表论文多篇，并有《并购交易管理》、《融资魔方》、《基金买卖实用全书》、《新股民炒股指南》等多本著作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

自从2005年开始,中国股市进入了一个快速发展的通道:股指不断攀升,股民人数不断增加,各种有利于股市发展的政策也逐渐出台。与此同时,大部分股民也从股市里面收获了不少真金白银。

有人慨叹,2006年的中国资本市场创造了全球最大的市值涨幅,创造了翻番的股指升幅,在资本市场创造了又一个中国奇迹。根据《中国证券报》与大智慧信息技术有限公司联合举办的"2006年度投资者收益情况网上有奖调查"显示,2006年约70%投资者获利。多数被调查者的收益率集中在20% -50%之间,有21%的投资者获利在10%左右,14%的被调查者获利在50%至100%之间,这一群体占据了被调查者中的65%。

那么,面对持续走强,风险逐渐增加的股市,股民究竟采取什么操作策略呢?是短线,还是长线?短线怎么操作,长线怎么操作?正是为了回答这些问题,笔者继《新股民炒股指南——新编股市操作学全书》之后,编写了这本《新股民炒股指南2——短线操作与长线操作》,相信通过阅读本书,股民朋友将会对短线和长线操作的概念有一个清晰的理解,熟悉短线操作所需要的基本技术分析、看盘、选股、跟庄、止损、买卖等技巧,掌握长线操作所涉及的公司分析、选股、股票估值以及持有原则等关键技巧。

股市是没有围墙的社会财经大学,只有留级和重读,但永远没有毕业生。随着市场的发展、投资主体的变化,投资理念、操作策略及操作技巧都会有相当的发展和变化。希望股民朋友在股市实战中运用本书提供的知识和技巧的时候,要学会灵活运用,与时俱进,这样才能在股市中真正利于不败之地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 长线还是短线？——股市致富第一课 /1

第一节 股市正在发生着什么？ /1

第二节 人人都应该投资股市，人人都应该关注股市的投资机遇 /2

第三节 投资股票的两种手法：长线交易和短线交易 /3

第四节 短线能够创造股市奇迹 /5

第五节 中国股市迎来长线投资的时代 /9

一、中国股市面临着很好的机遇 /9

二、外资纷纷看好中国股市 /12

三、长线投资的获利机会显现 /13

第六节 长期投资巨大成功的哲学原因 /14

第七节 最顶尖的长线“大师”巴菲特 /16

第八节 做真正的长线投资者 /18

第二章 短线操作学——股市投资必备知识 /22

第一节 短线操作需要掌握技术分析能力 /22

一、技术分析的涵义 /23

二、技术分析与基础分析的区别 /24

三、技术分析的要素 /25

四、技术分析方法的分类 /27

五、技术分析方法的应用原则 /29

六、技术分析的缺陷 /31

第二节 短线需要学会 K 线及大盘走势分析 /33

一、股票 K 线分析概述 /33

二、走势图分析 /36

第三节 短线操作必须掌握的技术分析指标 /45

一、趋势型—移动平均线 MA /45

二、趋势型—振动升降指标 ASI /50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、趋势型—DMA 平均线差 /52
四、趋势型—动向指数 DMI /53
五、趋势型—指数平均数 EXPMA /57
六、趋势型—平滑异同移动平均线 MACD /59
七、趋势型—梅斯线 MASS /61
八、趋势型—抛物线转向 SAR /64
九、趋势型—三重指数平滑移动平均 TRIX /65
十、趋势型—布林线 BOLL /67
十一、趋势型—瀑布线 /68
十二、趋势型—佳庆变异率 VCI /70
十三、趋势型—十字过滤线 VHF /72
十四、趋势型—宝塔线 TOW /73
十五、趋势型—均量线 /74
十六、超买超卖型—威廉指标 R% /76
十七、超买超卖型—乖离率 BIAS /78
十八、超买超卖型—顺势指标 CCI /80
十九、超买超卖型—区间震荡线 DPO /82
二十、超买超卖型—随机指数 KDJ /84
二十一、超买超卖型—资金流量指标 MFI /87
二十二、超买超卖型—动量线 MOM /90
二十三、超买超卖型—震荡量指标 OSC /92
二十四、超买超卖型—心理线 PSY /93
二十五、超买超卖型—变动率指标 ROC /94
二十六、超买超卖型—相对强弱指数 RSI /97
二十七、超买超卖型—终极指标 UOS /100
二十八、支撑压力型—MIKE /102
二十九、支撑压力型—逆势操作系统 CDP /104
三十、能量型—人气和意愿指标 AR、BR 与 CR /106
三十一、能量型—简易波动指标 EMV /108
三十二、能量型—负量指标 NVI /110
三十三、能量型—能量潮 OBV /112
三十四、能量型—正量指标 PVI /114
三十五、能量型—指数点成交值 TAPI /116
三十六、能量型—成交量比率 VR /118

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三十六、能量型—威廉变异离散量 WVAD /119
三十七、能量型—佳庆指标 CHAIKIN /121
三十八、能量型—成交笔数分析 /124
三十九、能量型—逆时钟曲线 /125
四十、股市大势型—绝对广量指标 ABI /127
四十一、股市大势型—腾落指数 ADL /129
四十二、股市大势型—涨跌比率 ADR /131
四十三、股市大势型—阿姆氏指标 ARMS /133
四十四、股市大势型—广量冲力指标 BTI /135
四十五、股市大势型—麦克连指标 MCL /137
四十六、股市大势型—麦氏综合指标 MSI /139
四十七、股市大势型—超买超卖指标 OBOS /140
四十八、股市大势型—指数平滑广量指标 STIX /141
第四节 短线如何选股 /143
一、短线选股的原则 /144
二、短线选股要注意结合时机 /145
三、选股的基本策略 /146
四、基本分析选股 /147
五、技术分析选股 /152
六、结合市场走势选股 /156
七、结合市场热点选股 /159
八、其他选股技巧 /160
第五节 短线如何看盘 /162
一、如何用几分钟判断当日大盘强弱 /162
二、日大盘盘面预测走势技巧 /164
三、如何判断当日是否具备短线获利机会 /168
四、个股盘口信息语言的深度解读 /168
五、识别个股盘口量能的技巧 /170
六、七种必看的盘口语言 /171
七、如何看个股分时走势图 /172
八、如何以最快速度捕捉短线黑马 /174
九、黑马股第一时间同步即时捕捉技巧 /174
十、个股瞬间跳水背后探秘 /176
十一、个股一开就冲要警惕 /177

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十二、透视个股“巨量接单排队买” /178
十三、盘中如何预测股票将要拉升 /179
十四、个股主力吸货时的蛛丝马迹 /180
十五、如何发现个股庄家筹码锁定 /181
十六、如何判断个股主力出货洗盘 /182
十七、五种预示庄家出货个股的征兆 /183
十八、如何区分个股真、假上涨 /183
第六节 短线跟庄——解密庄家 /184
一、如何估算庄家仓位轻重 /184
二、庄家的基本手法 /186
三、庄家操盘五步曲 /188
四、如何判断主力在洗盘 /190
五、主力试盘手法揭密 /191
六、买卖盘是主力动向的窗口 /192
七、主力护盘的特征 /193
九、机构操盘的惯用伎俩 /194
第七节 短线股票买卖操作策略 /195
一、顺势投资法 /195
二、“拔档子”操作法 /196
三、保本投资法 /196
四、守株待兔法 /197
五、以静制动法 /198
六、摊平操作法 /198
七、加码买进匀低成本法 /199
八、金融资产的投资三分法 /199
九、分散投资组合法 /200
十、试探性分开投资法 /200
十一、由风险情况制定的组合法 /201
十二、计划模式法 /201
第八节 短线风险控制 /203
一、不要把短线操作成长线 /203
二、短线资金使用管理原则 /204
三、理性投资必须学会止损 /205
四、哪些个股应及时止损 /206

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、止损位的设置 /207
六、如何避免由浅套变成深套 /209
七、被套之后的对策 /209
八、正确对待股评人士的荐股 /210
九、借钱炒股的危害 /211
十、补仓与满仓 /211
第九节 短线买卖投机技巧 /212
一、如何掌握盘中之买点及卖点 /212
二、大盘震荡期的三大最佳买入模式 /215
三、如何买到当天或次日的涨停板 /217
四、根据成交量与时间提示判断行情 /217
五、把握卖股时机 /219
六、经典逃顶十二招 /220
七、如何看股市上的逃命信号 /220
八、强市中追涨停的技巧 /221
九、怎样把握反弹机会 /224
十、非常策略应对暴跌 /226
十一、震荡行情最好的做法就是忍 /227

第三章 长线操作学——股市投资必备知识 /229
第一节 长线投资的基本思想 /229
一、股票市场中的价值规律 /229
二、长线投资的基石：安全边际 /231
三、投资心态是长线投资者的核心竞争力 /235
四、休息也是一种投资策略 /236
第二节 长线投资的步骤 /239
第三节 长线投资选股的基本思路：选择优秀公司 /240
第四节 长线投资公司分析 /245
一、选择优秀公司的核心是分析公司 /245
二、上市公司基本面分析的项目 /247
三、公司财务分析：分析资产负债表 /258
四、公司分析：分析利润及利润分配表 /264
五、公司分析：分析现金流量表 /268
六、公司分析：分析财务状况变动表 /271

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、如何辨别上市公司财务造假 /273
八、公司分析:分析竞争优势 /277
第五节 确定长期投资股票的价值——估值 /286
第六节 长线投资应该优选集中持股而不是分散持股 /294
第七节 耐心持有,长线投资 /296
第八节 长线投资者需要磨练自己的心理 /298
一、要甘于做孤独者 /298
二、必须具有耐心和自制力 /298
三、必须有一套适合自己的炒股模式 /299
四、必须具有超前的想像力及对未来的判断 /299
五、成功的投资者绝不幻想 /299
六、要有应用知识的毅力 /300

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 长线还是短线？——股市致富第一课

第一节 股市正在发生着什么？

股市正在成为吸收市场流动性的一块海绵。

财富效应使内地居民加大了对股市的投资。央行公布的金融统计数据显示，2006 年 10 月份储蓄存款减少了 76 亿元，这是 5 年以来月度储蓄存款的首次下降；而当月，证券公司客户保证金余额为 6042 亿元，比 9 月增加 2161 亿元，同比增长 182.9%。一升一降清楚的表明，储蓄存款正大量分流进入股市。

在中国股市本轮行情中一马当先的外资同样钟情不改。

根据摩根大通的预测，“由于国际股票基金目前的配置中，中国资产比重过少，受良好赢利预期的驱动，全球资金流向中国公司的量还会扩大。”

在外围资金的推动下，A 股市场已经将牛市大旗高举 17 个月，这是一个从来没有过的记录。宏观经济的配合则是历年行情中最好的，中国经济总量每年增加 10% 以上，但物价指数每年只增加 1% 至 2%，就经济学理论来讲，这是一个典型的黄金组合。股权分置改革以后，以银行板块为首的蓝筹股不断上市，极大地改善了 A 股市场的资产结构，资源股、地产股、消费类股票的反复活跃，一向稳定的公共事业股也纷纷给出了涨价的预期，市场的表现和承载它的中国经济一样活力四射。

人们此前最担心中国会出现严重的产能过剩，这将使中国企业的资金周转变慢，甚至会出现坏账，特别是与欧美之间不断发生的贸易摩擦，更使人们的这种担心加剧。但是中国近来展开的一系列立体外交，似乎正在给出问题的答案。

中国正不断努力拓展和中亚、非洲、东盟、南亚地区的经济联系。由于这些地区的经济结构与中国有着极强的互补性，这意味着一个个潜在海外大市场正在被逐步开辟。要知道，那里有 20 亿人口的消费潜力。WTO 谈判陷入僵局之后，中国也正积极开展和一系列国家的自由贸易协定谈判，不断争取稳定互惠的贸易伙伴，这都将给中国的企业提供持续机会和收益，中国庞大的产能也将在上述市场得到释放。总之，中国熨平经济周期的一切努力，都将在资本市场上得到了回报。

太阳每天都是新的，我们正在面对的，很可能是一个从未发现的市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节
人人都应该投资股市，人人都应该关注股市的投资机遇

中国股市虽然是一个新兴的、高度投机的市场，时刻充满了非理性的大幅波动。但回首这过去的17年，有相当数量的个股，如果你长期持有的话，已经涨了数十倍、甚至数百倍。

根据中国证监会的数据显示，自上市公司的股票发行上市以后，今天的股价相比其上市发行价格，上涨超过10倍以上的股票有164只，约占全部上市公司总数的11%。

上涨超过20倍以上的股票有66只；

上涨超过50倍以上的股票有18只；

上涨超过100倍的股票有7只：

飞乐音响(600651)，相比1990年底的上市价格，上涨超过520倍；

爱使股份(600652)，相比1990年底的上市价格，上涨超过463倍；

深万科A(000002)，相比1991年的上市价格，上涨超过454倍；

方正科技(600601)，相比1990年底的上市价格，上涨超过431倍；

国电电力(600795)，相比1997年的上市价格，上涨超过340倍；

申华控股(600653)，相比1990年底的上市价格，上涨超过327倍；

福耀玻璃(600660)，相比1993年中的上市价格，上涨超过302倍。

其中国电电力可谓十年上涨300多倍的典范。

这些情况，有多少投资者能够想到呢？今天的投资者中，1991年能够拿出1万元买股票的人应该不在少数。如果你当年买入这些股票，持有到今天，不需要任何技巧和辛苦，股票可能已经为您积累下了数百万财富。这是多么难得的好事！

国家统计局28日发布的《2006年国民经济和社会发展统计公报》显示，去年年末境内上市公司(A、B股)数量由上年末的1381家增加到1434家，市价总值89404亿元，比上年末增长175.7%。股票市场市值几乎增长了2倍！许多投资者去年通过股市操作获益盛多。

尽管过去我们的市场有很多问题，尽管中小投资者的利益往往受到各种各样的困扰，但在多重因素趋势的共振和推动之下，中国大牛市具备了启动的基础。而这些诸多因素的不断作用，强化发展，也将推进股票市场启动自身的正强化运行过程，从而强化大牛市的运行。

因此，不能不说投资股市仍然是分享中国经济增长财富的最佳途径之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节
投资股票的两种手法：长线交易和短线交易

股票交易的方式非常多，用五花八门来形容一点也不为过。市场具有包容性，可以容纳各种交易方式，而各种交易方式都有获利的可能，这也是股票的魅力所在。这种魅力吸引大量的投资者来参与股票交易，人人都认为自己可以成功，然而，也正是因为交易方式的多样性导致投资者难以找到适合自己的交易方式，市场在不同的阶段都有与其相适应的交易方式在获利，这使投资者产生一种错觉：市场上到处都是机会，天天都有人在赚钱，可自己为什么却总也抓不住呢？投资者很容易迷失在这种错觉之中，这种错觉的根源在于投资者因错过任何机会都很后悔，都会自责，因为他自认为这个机会他是有能力把握的，市场的机会往往是导致投资者无从确定自己交易方式的根源，这也是亏损的根源。学会放弃，然后确定自己的交易风格可以使投资者摆脱这种恶性状态。（剖析主流资金真实目的，发现最佳获利机会！）

股票交易方式可以归纳为：短线交易、中线或波段交易、长线交易。

短线通常是指在一个星期或两个星期以内的时期，投资者只想赚取短期差价收益，而不去关注股票的基本情况，主要依据技术图表分析。一般的投资者做短线通常都是以两三天为限，一旦没有差价可赚或股价下跌，就平仓一走了之，再去买其他股票做短线。

中线则不然，对股票本身作了一番分析，对上市公司近期的表现有一定信心，并认为当时股票价格适中而买入，一般持有一个月甚至半年左右，以静待升，博取利润。

长线意即对某只股票的未来发展前景看好，不在乎股价一时的升跌，在该只股票的股价进入历史相对低位时买入股票，作长期投资的准备。这个长期一般在一年左右或以上。

你不要幻想把这三种交易方式集一身从而把价格曲线拉直，把价格曲线拉直是一个无法实现的梦想，这个不切实际的梦想曾使绝大部分投资者陷入亏损的泥潭。你应该根据自己的性格和交易品种的特性来确定自己到底是应该以短线为主还是中长线为主，一旦确定就不要轻易改变，否则你会陷入不知所措之中。这三种交易方式的投资理念和对投资者的要求各不相同，投资者可根据自身的情况来选择适合自己的方式。

由于中线交易介于短线与长线之间，其概念并无特别需要说明的地方，因此，以下只简要介绍短线交易和长线交易。

1. 短线交易

几乎所有的投资者都是从快进快出的短线方式开始自己的股票交易生涯的，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这不是真正意义上的短线交易，这种交易与真正的短线交易是形似而神不同。绝大部分投资者可能一直处于这种形似而神不同的交易状态，他也自认为是短线交易。然而，真正的短线交易就如同在游戏中赚钱，而形似而神不同的短线交易就如同在花钱做游戏，二者绝然不同。

成功的短线交易如在游戏中赚钱，但在游戏中赚钱绝非易事！短线交易主要依赖投资者的盘感，而不是理性的大量的基本面信息分析。价格在一天中的波动主要来自于交易者的情绪和心理以及资金的作用，特别是在大幅震荡行情中尤其如此，这种行情也是短线交易者的理想行情。而良好的盘感不是一朝一夕所能形成的，它需要付出巨额甚至惨痛的代价！短线交易很容易模仿，但不容易成功！因为短线交易需要投资者的心灵与市场的波动节拍相吻合，至少是大部分情况下相吻合。短线交易对投资者的要求非常高，进出场容不得半点犹豫，胜负往往取决于一个点，快速的止损和获利平仓的敏感度会超出普通投资者的想象，短线交易看似容易却很难，你甚至可以跟一位短线交易者一起交易，最终却是他赚你赔。正常人都用脑子来决定行动，而短线交易者却是用心灵来决定行动，甚至可以说是第一反应或者本能的反应来交易。短线交易买卖不需要世人认可的理由，它是一种身心合一的行为，是一种艺术，是一种境界，你可以总结，但很难达到他的高度。短线交易的模式只适合自己，难以整理成教材。成功的短线交易是快乐的交易，是在游戏中获利的交易，模仿的短线交易是倍受折磨的交易，是在花钱玩游戏。成功的短线交易需要长期的交易经验积累，而不是看书就能学会，它不是知识而是能力和综合素质。成功的短线交易者就如同顶尖的艺术家，容易模仿但很难达到他们那种境界。但玩游戏的快乐却会导致大部分人选择形似而神不同的短线交易，他们在花钱玩游戏，直至钱花完为止。

2. 长线交易

长线交易完全不同，如果说短线交易者是艺术家，则长线交易者就是工程师。艺术家进行艺术创作充满兴奋和激情，而工程师进行工程却充满艰辛和挑战，因为工程需要长期努力，中途会出现意想不到的情况。长线交易更注重理性，而不是激情。

长线交易理论上更适合广大投资者，因为它注重理性，但也正是因为它太理性和客观，就会失去每日交易的兴奋，形成一种孤独和更需要忍耐力的交易行为，有点像苦行僧，这种清苦让很多人重新加入到短线交易行列中去。长线交易追逐趋势，认为趋势是自己惟一的真正朋友，是自己利润的来源，他不重视价格的日内波动，认为价格的日内波动几乎和自己没有关系，这也会让人觉得你麻木不仁，甚至像个傻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子，他也不重视第二天行情会怎么走，他只重视趋势是否结束。长线交易者持仓的忍耐力绝非一般投资者所能理解，也非一般投资者所能承受。市场有一种误解，认为长线交易者之所以能够长期持仓是因为他能预测到市场的趋势和终点所以才能放心长期持有！这是一个天大的误解！长线交易者跟你一样不知道市场的未来走势，他只是遵守纪律跟踪趋势。遵守纪律长期持仓要忍受常人不好理解的痛苦，可以说长线获利就是漫长的市场折磨所换来的！市场的大幅波动可以轻松的吃掉原有持仓的大部分利润，最难以忍受的是这种回折往往还是你认为确实要发生的，也就是说你眼睁睁的看到利润回去，这就如有人在你有准备的情况下抢走你的钱一样，这种痛苦你理解吗？能接受吗？长线交易者要放弃很多认为必然有把握的获利机会而换取长期利润。另外，长线交易的机会较少，市场一年之中大部分时间都在震荡，震荡之中长线交易者一直在亏损，并且往往都是在持仓获利的情况下转为亏损的，这种折磨足以击跨任何人！同时，市场有时大幅回折，并产生趋势结束的信号，你也被迫在失去很大一块利润的情况下平仓离场，而之后市场又朝原来的方向运行，此时你必须得有超人的勇气和毅力再次进场，这些情况说起来容易真做起来会超出你想象的难！确实，长线交易最重要的是保持客观和遵守纪律，在很多情况下要放弃你自己鲜活的思想和判断，但结束一次成功的长线头寸却可以获取令人羡慕的回报，这也是长线之所以令人向往的原因。长线交易有一个最大的特点：亏小赢大，他不重视盈亏的次数比例，而重视盈亏的质量，这是他与短线交易的最本质区别！

第四节
短线能够创造股市奇迹

由于中国股市自 1996 年开始基本上以上涨为主，使许多投资者的脑海中深深地记着“长线是金”的理念，认定长线持股才能赚大钱。确实在近五年的升浪中，长线持股没有错，而且唯有长线持股才能赚大钱。但是实际上很多股民利用短线操作，快进快出，控制风险和仓位，通过自己的努力获取了不错的回报。

刚刚过去的 2006 年，沪深股市必定要在中国资本市场的历史上留下浓墨重彩的一笔。这一年，中国股市告别了长达 4 年多的熊市，开始步入牛市周期。上证综指从 1161 点起步，一路震荡上行。年初牛市格局缓慢启动，人气开始上升；4、5 月份第一次进入高潮；6、7、8 月份蓄势整理，9、10 月份步入急促上升期；12 月更是激情演绎了一波火暴行情。12 月 29 日，2006 年中国股市最后一个交易日，上证综指和深证成指分别定格在 2675.47 点和 6647.14 点，双双创出历史新高，中国股市在欢声笑语中华彩落幕。上证综指和深证成指的全年涨幅分别是 130.43% 和 132.12%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有人慨叹,2006 年的中国资本市场创造了全球最大的市值涨幅,创造了翻番的股指升幅,在资本市场创造了又一个中国奇迹。根据《中国证券报》与大智慧信息技术有限公司联合举办的"2006 年度投资者收益情况网上有奖调查"显示,2006 年约70%投资者获利。多数被调查者的收益率集中在20% -50%之间,有21%的投资者获利在10%左右,14%的被调查者获利在50%至100%之间,这一群体占据了被调查者中的65%。许多短线股民去年取得了非常不错的成绩。

也有股民在此期间通过短线操作获得了巨大的财富。山海就是其中的一例。

认识山海的人都觉得他有些不可思议,他自称是股市中的"超级短线王":拿一只股票不会超过两天。在他提供给记者的一张股票交割单上,记载着从 2002 年 1 月 1 日至 7 月 31 日成交额为 8000 多万的股票交易记录——这只是他短线交易历史中的一小部分,他凭着几十万的资金,曾经创造了个人交易额占整个营业部八分之一、交易量排名第一的纪录。很多人第一次听说这些的时候,都会摇头说"不可能",但是对于今年才 33 岁的山海来说,这一切是他付出了常人无法想象的辛苦和努力才得来的,"别人总是说我的成绩太不可思议,却不知道我是以健康的身体作代价,才获得今天的成绩。如果让我再选择一次,我不会再做股票。"

1. 用身体做"本钱"

现在山海每天的生活很有规律,开市的时候看股票,收市后就去长跑,无论寒暑都是如此。"一个人的个性与小时候的成长经历有很大关系。我是从农村到城市,一步步走过来的,这使我在人生中和股市中都可以做到能曲能伸。"小学六年级的时候,山海的父亲就要求他长跑,一直坚持到高三,并参加了高三那一年的马拉松比赛,正因如此,山海的身体在他刚踏足股市的时候非常强壮,可以说,健康的身体是山海在股市中繁杂脑力劳动最有力的保证。

刚入市的时候,山海对股市近乎疯狂,恨不得天天交易,时时交易。每天早上 9 点准时来到股市,在大厅里占住一个电脑不动,一站就是一天,中间连水都不喝一口,直到股市收市。就这样站了两年,操作股票开始有了心得,但是身体健康情况也一落千丈,他的眼睛里每天都充满了血丝。说到这里,山海指了指自己的眼睛,苦笑了一下。

山海讲了一个很有意思的小插曲。有一次,山海在外面吃完饭回家,感到心慌得厉害,爱人只好将山海送到医院,可是医生检查之后却告诉山海,他的身体很好,没有问题。固执的山海却总觉得身体不舒服,后来,他又去作了心电图和 B 超,同样没有发现问题。医生告诉他,也许应该去检查一下神经方面。山海说就是因为做股票,使他的神经一直处于紧张状态,使他的身体每况愈下,而且无论他如何锻炼,也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恢复不到入股市前的水平。“可以说，我是用健康的身体成就了我的股市人生。”

2. 一万元起步

从一万元开始起步冲浪股海的山海，除了有身体做他的坚强后盾外，还有他对股市的热情和坚强的毅力。山海的性格是喜欢独立创造，不受约束。他曾有过化工生产、软件开发以及商业领域的几段经历，工作虽然受到领导和同事的肯定，但他却一直找不到心中的归宿感。股市却是一个可以自我掌控、独立操作的地方，这正符合他的性格。1994 年，北京市公开发行“王府井”、“城乡”、“北旅”、“北人”四只股票，山海拿了一些钱去认购，他没有申购大家看好的王府井和城乡，而是申购了中签率最高的北旅，虽然只多挣了几百块钱，但他还是挺高兴，“这是我和股票的第一次握手，让我一直不能忘怀。”

“1996 年底，我毅然辞职，义无返顾地投身到股市中来，因为股市是最公平的地方，这里每个人都是 CEO，只要你有能力，就能证明你自己。所以我愿意从零开始，破釜沉舟，放下自尊，把自己打到最底层，丝毫不去理会别人异样的眼光。”山海对一本《股票操作学》的书很感兴趣，尤其是书中所记载的一个演员成为亿万富翁的投资奇迹，使山海受到震动。他也想完全靠自己的能力，只用自己的一万元投资，去创造属于自己的奇迹。

刚刚在股市起步的山海，没有获得令人满意的收益和成绩，最艰苦的时候，他每月只从股市取 300 块钱维持生活。但是随着对股票的体会愈加深入，山海渐渐锁定了自己的人生坐标系。

3. 追逐资金量

山海每天盯盘，时间一长，好像慢慢抓住了股市中一种似有若无的脉动。“由于每天盯盘，所以盘面的任何变动我都会察觉到，我认为资金（或者说资本）是会说话的。”山海的资金在涨涨跌跌中升到了 5 万多元，但随后的几次错误操作，却差一点结束了他的股市生涯。追涨杀跌的做法使他摔得很重，资金很快缩水到 2 万多。“赔得很惨的时候，我通宵不回家，靠下围棋来发泄，但第二天又精神百倍地去股市盯盘。此时的我开始有恐惧感，并开始思索是否应该退出股市。”

于是山海用剩下的不足三万元钱申购了 3000 股四川美丰，准备听天由命。如果中签，他会留下来，否则就永远退出。情绪低落的他第二天来到股市，却惊奇地发现，账户里有 1000 股中签的四川美丰。上市后山海将其全部卖掉，净赚 2 万元。“我又活了，我想这是天不绝我，至此我对股市更是一往无前，再也没有回过头。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

山海观察盘面最注重资金量的变化，没有资金关注的股票他从来不碰。几乎每天都在交易的山海，一只股票一般持有2天，而且几乎每天都全仓杀进，他不折不扣地成了“超级短线王”。

4. 散户进了大户室

随着股市的起起落落和资金上的红红绿绿，山海的业绩开始了曲线上升。最考验山海的是“5.19”来临前，随着股指的一路探底，他的资金也从17万跌回到了7万。至今，山海还留着这张不足7万元的交割单。此时，远在秦皇岛的父母也来劝说山海离开股市，但丝毫没有动摇山海对股市的执着。

“‘5.19’行情来临前，股市盘面已经开始起了一些变化，就像树要发芽一样。我意识到机会来了。”山海加大了操作力度，将追涨杀跌发挥到极致。这次行情使他的市值一下跃升到30万。付出的代价也很高，行情还没完，山海就已经累得病倒了。

由于山海不停地做短线，交易量自然很可观，他开始意识到这是他的优势。于是他和几个股友联合，带着1个亿交易量的承诺，被证券公司安排到了大户室。“交易环境有了质的提高，交易成本也有了明显降低，操作更加得心应手，我好像体会到上帝的感觉。着眼于股市供求关系，依托于价值规律，坚持游击理论，我把股市投资作为自己终生的职业。但我尚能对股市保持理智的热爱，如蜻蜓点水，若即若离。”

2001年，当山海的资金上升到60多万时，他买下了一套属于自己的住宅。他不再飘在北京了。

5. 6·24”最成功的一周

“并不是所有的人都适合炒股票。我总是劝那些做得不好的人尽早离开股市。”股市最大的风险就是越想赚钱越不能赚钱。山海对记者说，如果连续两年收益率为负，就应该告别股市，另觅它途。而山海在2001年的大跌市中，仍然保持50%的收益率。

2002年的“6·24”是山海最成功的时期，一周赚了19万。暂停国有股减持利好消息出台时的前一周，山海就从股市中看到了变化。他在周五全仓杀进深宝安、深鸿基以及上海九百3只股票，这也是山海获利最轻松的过程。

“现在我认为自己做股票已经很成熟，这意味着我在股市中有了生存的理由。股民是所有职业中最难做的职业，因为他的效率高、门槛底，就必然吸引更多的人进入股市。要想盈利，就像千军万马过独木桥，竞争异常激烈。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6."摘苹果"的理论

山海把股票操作看作是在果园摘苹果:做长线的人依靠梯子,在一棵果树上由低处向高处摘;做短线的人则在整个果园里来回走,把每棵果树都当做目标,他不需要梯子,能顺手摘就摘下来,不能摘就走。即便摘错了,马上扔掉还可以再摘。山海认为,在这两种摘法中,后者的风险控制更容易一些。

有两句话山海非常欣赏,一句是:"如果你爱他,带他到股市来,因为这里是天堂;如果你恨他,带他到股市来,因为这里是地狱。"山海认为这句话揭示了股市的美妙与残酷。另一句是:"顺势而为,谋定而后动。"这是山海的股市法则。"在股市里磨练自己是永无止境的,我们散户的对手不是机构和庄家,而是我们自己,恐惧和贪婪是很难根除的,我们应尽可能地将其深藏起来,以求得在股市上长久地生存下去。"

在股市里透支了体力与时间的山海认为:投资者之重,第一是健康,第二是信誉,第三才是赢利。"股市就像'贼船',上来容易下去难。既然我选择了以股票为职业,那么我就会在这条路上一直走下去。但我不会急躁,并坚持循序渐进,水滴穿石,一步步地走下去。我也会一直以短线操作为原则,将短线的灵活性发挥到极致。"

第五节 中国股市迎来长线投资的时代

中国股市自 2001 年以来,伴随着以亿安科技为代表的庄股概念的破灭,进入到一个痛苦的不断挤泡沫的裂变过程之中。然而从 2003 年 9 月开始,中国内地在香港上市的 H 股率先大幅上扬,有的 H 股(如青岛啤酒)的价格第一次超过了中国内地的 A 股同一股票价格。至此,H 股的上扬封杀了内地 A 股已经下跌了两年多的空间,沪深两地 A 股市场进入到一个价值投资区域。到 2006 年,中国股票市场和香港股票市场第一次出现了全面联袂上扬的格局,中国正在迎来一个全新的机会投资时代。

一、中国股市面临着很好的机遇

中国证监会副主席今年 4 月份在南京表示,中国股市面临着重大机遇。那么,中国股市面临着那些重大的机遇呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 人民币由贬值走向升值

1990 年美元与人民币的汇价是 1∶ 478，由此一路贬值到 1993 年末的 1∶ 13；而后在 1∶ 8.28 这儿停了 10 年。由于中国实体经济在大发展，美元对欧元与黄金都在一浪浪地贬值，一心一意搞实体经济的中国，GDP 增长 10 多倍，早可以升值了。我们却大智大慧不升，跟着美元一起贬。结果出口、投资、就业大兴旺，中国人民省吃俭用 11 年，终于迎来了 16 万亿 GDP 的大发展。但股市却从 1500 点到 2245 点又到 998 点。

2005 年 7 月 21 日，人民币开始升值了，理性的基金管理公司，券商等开始一变 5 月 9 日“股改”以来的恐惧与排斥心理，开始以一种更高更远的视野注视中国股市，开始在股市中主动出击，记住股市真正向上走是在 7 月 22 日，而不是 5 月 9 日。

本币升值的冲击力是巨大的，各国央行往往都难以理性地控制好货币的闸门。本币升值，对出口，吸引投资不利。此时央行绝不敢加息，因为加息只会使海外热钱在赌升值与同时赌升息疯狂而入。货币的本质是趋利，因此只能减息，降低存款准备金利率(美日都不给准备金利息)，商业银行就会失去吸储冲动，大量游资就会涌向社会。保险公司、商业银行首先会涌入安全保险的长期债券；期债券持续稳定上涨，如美国 1981 年到 1999 年的 18 年中，GDP 增长 2 倍，长期债券收益率因上涨而从 15% 降到 4%，而股市涨了 10 倍多。而中国股市现在从 1000 点到 1250 点，只涨了 25%。且主要是一些 G 股，大盘蓝筹股如中石化等在涨，70% 的股还反映甚慢。7000 多万绝大多数人还深套其中，财富效应还不明显。全国 13 亿人民中，还只是老股民忙进忙出。

2. 房地产还在严厉调控之中

近期国税局发言人声称，对于城市居民住房的税赋会给予优惠，而对于投机、投资性住房则要考虑税收要加重。这在战术上是对的，在战略上极有问题。中国实体经济明显地在趋冷，房地产市场在 05 年 3—4 月遭突然调控，19 个行业产能严重过剩。已有的“七部委”文件，措施已够严厉了，现在国税局在房地产严冬中还要雪上加霜。这对实体经济是不利的。但这一来，大量游资无法像日本那样涌入，只可能涌入股市与债市，无疑对股市是一个重大利好。

3. 原油、黄金在中国很难炒作

04 年初高盛成功地预测原油将涨到 60 美元(1993 年仅 15 美元/桶)，现在，高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盛语出惊人地认为06年原油可涨到105美元，于是，外国人就去炒石油期货。而3年以前有哲人预言，黄金可涨到500美元/盎司（当时是300美元），现在已经到了。但这些商品中国百姓很难去炒，无法运作，于是人们只好把目光转回千疮百孔的股市。好歹它也是人民币资产。

4. 奥运经济影响股市

由于奥运需求促使基建、交通、通讯等产业发展，带来了投资推动型经济增长。到奥运会期间，各国运动员齐聚带来消费，商业、旅游等消费需求进一步拉动经济增长。奥运会所带来的经济景气度提升，会在股指趋势上得到印证。同时，相关受益行业指数也会或多或少跑赢大盘，成为一段时间的热点。

另外，实证表明，经济规模的大小对股市的奥运概念炒作有较大的制约。奥运会的筹备和举办，所产生的奥运经济对一个经济发展中国家的刺激较经济大国更强，相应对股市的提振作用更为明显。韩国和澳大利亚筹备和举办奥运会期间，股市受到的刺激相对较强，而东京和亚特兰大奥运会期间，两国的股市相对受到的影响力要弱许多。

（1）汉城奥运会与股市

1988年汉城奥运会，韩国汉城综合股价指数在1986年、1987年、1988年这三年，分别创下了68.9%、98.29%和70.51%的年涨幅，并在1988年12月15日创下930点的历史新高。在奥运会过后，股市年涨幅呈现下滑趋势。这届奥运会对股市的刺激，直接表现在召开前和召开当年。

从相关行业指数来看，交运、金融、基础材料类指数在奥运会前率先走强，在奥运会当年也表现不俗，表现出投资推动型牛市的特征；零售业、通讯等消费类指数在奥运会当年涨幅最大，体现了消费拉动经济的特征。

（2）悉尼奥运会与股市

自1993年悉尼申办奥运成功当年，澳大利亚综合指数就创下了年涨幅40%的纪录，可以视作奥运经济对股市刺激的最早反映。其后在奥运会召开前的数年时间里，股指数度起起落落，但在1999年奥运会开幕前一年，澳洲股市年涨幅开始翘头，创下了12%的年涨幅。但在2000年以及随后的两年中，股指表现较为平淡。从实际情况来看，奥运会过后留下的大量场馆需要转型，为奥运会之需短期内扩充的基建容量需要时间消化。但在2003年之后，澳洲股市重新走牛，后奥运时代的经济再次得到唤醒。

从行业分类指数可以看出，早在1993年悉尼申办奥运成功开始，服务、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融类指数已率先开始走牛，建筑类指数分别在1997年和1999年两度领先，显现出资本市场对于奥运投资拉动经济的反映。2000年奥运会当年，一般商业、服务、金融等奥运会相关产业类指数全部跑赢澳大利亚综合指数，其中以服务业最为突出。奥运会对于经济的影响由投资推动转为消费推动。经历了2001－2002年的股市低谷后，2003年、2004年，商业、金融、消费品指数先抑后扬，从某种程度上讲，奥运会为澳洲带来的旅游、商贸等机遇，在随后的几年中缓缓显现出效用。

从奥运举办对行业的景气影响，主要是投资拉动和消费服务拉动。国际经验表明，投资拉动型行业先于消费服务型行业获得超额收益，但消费服务型行业较投资拉动型行业获得更长时间并且更大的超额收益。这种情形在A股市场中很可能演变为忽略“轮动”顺序，投资拉动和消费服务获得超额收益的时点并不会有明显差异，而消费服务型行业能够获得更长时间并且更大的超额收益则会得到体现。

根据海外经验，奥运会对第一产业影响不大。对第二产业中的部分行业影响很大，如建筑、建材、体育器材、通讯设备、汽车等。对第三产业如旅游、通讯、电信、房地产、金融保险、商业、餐饮等行业影响最大。一般而言，从筹办到举办奥运会的前两年为投资高峰，在奥运会当年，旅游、通讯、商贸、房地产、餐饮等第三产业消费增势强劲。奥运会结束后，可能出现房地产闲置、运动场馆和宾馆的利用不足等，只有旅游景气尚能维持。

二、外资纷纷看好中国股市

股权分置改革在进行到一年之后，已经成为外资投行们对中国证券市场坚定看好的几大理由之一。

随着再融资以及新股发行重新恢复的消息，市场同时迎来央行放开QDII的通知，尽管上述政策对于内地证券市场资金的供求存在一定的压力，但股指并没有出现太大波动。

包括德意志银行、摩根大通以及高盛等国际投行纷纷发表对中国股市的看多观点。

刚刚申请到一笔1亿元QFII额度的摩根大通在几天之内便将其销售告罄。日前，摩根大通中国证券市场部主席李晶称，最近在国外跟几百个投资者的交流中发现，他们对中国证券市场的关注有将近15年，但从来没有像现在这样对A股市场的浓厚兴趣。

“这是史无前例的一个发展情况。”她说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管在过去几年中，中国股市相比其他新兴市场的表现并未有令人满意的成绩。李晶认为，主要来自于对股改问题的担忧，因为在出台股改政策之前，市场对股改是否会进行以及怎么进行都不清晰，这是长期的一个市场的忧虑。

李晶表示，现在市场忧虑已经基本上结束了，因为现在在国内上市的1370多家公司，大概70%已经完成了股改，很久的忧虑已经清除了，所以对A股的发展有很强的驱动作用。

和李晶的观点相似，德意志银行中国区首席经济学家马骏预计，2006年从中国大陆流入香港股票市场的资金会达到约20亿美元，并在2008年升至70亿美元左右。他认为，QDII将对于内地股市有促进作用，加上A股市场股权分置问题的解决对国外投资者来说是一个中期利好，这些更增加了A股市场对国外投资者的吸引力。

高盛中国研究部执行董事邓体顺则估计最初从内地流入香港市场的资金规模不会超过60亿美元，他认为QDII所造成的资金流出不会对A股市场造成负面影响。

瑞银集团2006年投资中国的长篇研究报告显示，国际市场对于中国内地股票市场的投资兴趣正在由中性偏向正面，中国经济"蜻蜓点水"般的软着陆已经过去，周期性购买时机已经到来。

三、长线投资的获利机会显现

高盛认为，截至目前，我国政府在促进国内股市发展方面的不懈努力取得了成功，这为国内股市今后的发展奠定了稳固的基础。因此，高盛预计，基本面可能成为股价表现的主要推动力。

邓体顺表示，A股股价走势可能越来越受到基本面推动。在宏观形势向好的情况下，今后几年内企业利润的强劲增长可能为那些看重基本面的投资者带来不错的回报率。

鉴于基本面的改善，高盛方面对国内A股市场的长期前景持乐观看法。邓体顺认为，以价值为导向的长线投资者将在A股市场发现良好的投资机会，主要原因有三：

1. 市场回报的表现不同于海外市场：对全球及亚太投资者来说，A股市场似乎很有吸引力，因为其以往的市场走势与全球股市的关联度很低。"尽管我们预计，随着中国逐渐扩大QFII和QDII规模以及放开资本项目，这一优势可能逐渐消失，但在市场完全放开之前的几年内，这种关联度可能仍维持较低水平。"邓体顺说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 行业多元化：A股市场的行业分布为国外投资者提供了多元化的投资选择。

3. 产生跑赢大市的股票的机会：由于国内券商正处于发展阶段，大多数上市公司尤其是小型股并不在分析师的广泛研究之内，投资者可能比在其他发达市场更有机会发现能跑赢大市的股票。

高盛预计，随着中国经济基本面的持续向上，那些采取长线投资的投资者将最终获取丰厚的回报。高盛认为，短期内中国股市的行业分布格局不会发生显著变化，但是，随着中国逐渐由制造中心向以服务为导向的经济体转型，服务业今后可能变得日渐重要。邓体顺预测，IT和医疗保健行业的扩张将是一个未来目标；而金融服务公司、尤其是证券经纪公司，可能成为国内股市扩张路上的主要受益者之一。

据此，高盛方面建议投资者追随消费品行业的股票。“由于当前的政策倾向于平衡经济增长，从投资和出口向国内消费倾斜。我们认为消费品股票蕴含着最佳的长线投资机会，领先的国内消费品品牌企业、金融服务和房地产行业的股票表现应会跑赢大市。”邓体顺说。

第六节
长期投资巨大成功的哲学原因

世界上最成功的长期投资人巴菲特曾经说过：“如果你不是要持有10年，那么你最好一秒钟也不要持有这只股票”。巴菲特在买的时候能知道10年内会发生什么具体事情吗？巴菲特能知道10年内财务指标和每股收益会有什么异常变化吗？他是不可能知道的。在不可能知道的情况下，为什么他敢于持有10年以上？这是因为巴菲特知道企业内在所包含的本质性因素，能够决定企业未来10年的整体发展趋势是向上的。而在10年之内的具体过程巴菲特是不考虑这些具体情况的，这正是巴菲特的高明之处。

必然性的方向总体上是确定的，但细节过程总是波浪起伏，出人意料的。因为短期走势是由偶然性因素决定的，其核心特点是随机、不确定。偶然性之所以叫偶然性是因为它不可把握，随机发生，因此它所决定的细节和具体过程也是难以把握和不可预测的。任何人在任何情况下都不能够对股价短期的走势进行准确地预测，如果有谁能把握偶然性决定的短期市场走势，那么他很快就可以富可敌国，事实是中外股市从来没有产生过一个靠短线交易不通过时间，不通过持股成为富豪的成功者，而所有的成功者几乎都是靠持股实现的。市场上90%以上的投资者所采取的投资方法和投资理念都是以偶然性现象为研究对象，只停止在短期现象层面，试图把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

握追逐偶然性引发的中短线随机机会，这是市场中十有九亏的哲学原因。

长期持股者之所以挣大钱，并不是他们聪明，而是他们顺道而为，他们有正确地股市哲学观，这个“道”和“正确地股市哲学观”就是死抓人力可以把握的本质和长期变化趋势，完全忽略放弃人力不可以把握短期现象和偶然变化。这正是长期投资者真正的高明之处，也是长期投资挣钱的根本的哲学原因。他们知道什么是可以把握的和易于把握的，什么是不可以把握的或者是难以把握的。

股市是世界上最复杂的领域，但它的变化具有规律性，绝不是像旋风一样无从把握。人类普遍的社会实践已经证明，越是复杂的东西越依靠本质要素来判断，越是复杂的事情在进行研究和判断的时候，越应该回归本质规律。从本质上看一个公司的股价能够涨，是由于这个公司有价值，能成长，这是一个基本的前提。公司的成长是市场竞争的结果，就像大自然选择生物一样，大自然的选择和市场的选择是明确而有客观标准的。只要你搞清楚公司所处行业的竞争格局，这个行业市场优胜劣汰企业的标准、条件是什么？你就能把握这家公司能不能成长。凡是成长起来的企业，都是因为顺应了市场优胜劣汰的条件，满足了市场的选择的标准。凡是将来想成长的企业，都必须满足市场优胜劣汰的条件。

满足市场优胜劣汰的条件企业的发展就成为一种必然，且可长期持续这种趋势，在这种根本性趋势推延的过程中，投资人持有股票，就自然能挣钱。换句话说，投资人通过长期持股获得利润，它的基础是投资人准确地抓住了企业所具备的符合市场竞争和市场优胜劣汰标准的本质性、规律性要素。借助这些本质性要素所决定的必然方向，以资金和时间为成本，获取利益。所以把握成长股，把握价值的根本核心是回归决定企业成长的内在本质要素，思考这些本质要素是否符合市场竞争和市场优胜劣汰的标准，如果符合，那剩下的就是耐心和时间了。

本质性的要素往往是最简单的东西。1937 年抗日战争暴发，没有任何信息优势的毛泽东发表论持久战，他指出中国不会很快失败，也不会很快胜利，战争将长期化，最后胜利必将是中国。事后的战争发展进程，基本上是按毛泽东的分析走的。毛泽东的依据很简单，一是中国地大人多，战争的承载力大，日本人少地小，战争承载力小；二是日本失道寡助，中国得道多助。同样新加坡的李光耀看好俄罗斯理由也只有两条，一是人民教育水平特别高，且人民的自尊心强，二是地大物博。著名价值投资大师罗杰斯看好中国，理由也只有两条，一是中国历史上始终存在一个成功的商人阶层，二是所有的华人经济体除了中国大陆，都已经成为了世界上发达的经济体。

大政治家对未来复杂政治走向的判断依据都非常简单。所以本质性的要素实际是最简单的。如果你研究思考总是非常复杂难下结论，比如该不该在高点技术指标高的时候卖出股票，说明你研究思考的不是本质性的问题。对非本质性的研究一方面没有价值，另一方面难以有正确地结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一系列的事实和理论已经表明，长期投资在国内外普遍超过短线投机的根本原因是，长期投资立足于本质性要素决定的必然发展方向，放弃由不可把握的偶然性要素决定的中短期价格波动，这就是长期投资取得巨大成功的哲学基础。

简单的说就是抓住必然，放弃偶然性。

第七节
最顶尖的长线“大师”巴菲特

下面笔者通过投资大师的实战案例和投资者一起通过研究这些投资大师的实战案例来分享长线大师“股神”巴菲特的投资案例和理念。

世界头号股神巴菲特 11 岁从 100 美元起家，经过数十年的时间，资产达到了 400 多亿美元，仅次于比尔·盖茨，是当今世界最具有传奇色彩的最顶尖证券投资家。他的主要收益来源于不多的十几笔重大的“超级长线”交易，长期投资于可口可乐、迪斯尼、吉列、通用电气等著名公司等股票大获成功。巴菲特是属于基本面价值投资分析派，如果详细研究过巴菲特投资的这些股票的财务数据、年度报表和投资过程，你可以发现他的操作模式属于典型的长线“大师”盈利模式。

这里和投资者一起分享世界股神巴菲特如何进行投资的整个过程，通过研究这些案例，去学习和复制大师思考的思路和操作秘诀。巴菲特投资的这些股票，几乎所有的重要信息都是来自于上市公司的“年报”，通过这些所有投资者都知道的公开信息，能赚到数百亿美元，巴菲特看年报的眼光和看法很有独特之处。在 1988 年巴菲特投资可口可乐公司股票，我们一起来看看他巴菲特对可口可乐年报独特的研究角度：

1. 可口可乐公司是世界上最大的软饮料销售者，有最好的分销渠道，最好的品牌，有世界 155 个国家最低成本的生产商和装瓶商。

2. 可口可乐公司除了有出色的管理层与财务经验外，最吸引巴菲特的是他们认识到扩张海外市场。

3. 行业特点：大规模生产、高边际利润、高现金流、低成本、高回报。是一个非常有吸引力的行业。

巴菲特在看年报的同时，估计在美国 2.5 亿人口，世界其它国家 47.5 亿人口，根据 10 年时间非美国地区的每人消费量将提高到美国地区的一半，巴菲特对可口可乐作了 10 年的业绩预测，10 年后的可口可乐公司的收益为 35.33 亿美元，大约是 1987 年的 3 倍。根据此项预测巴菲特开始了大手投入可口可乐股票：

在 1988 年巴菲特投资可口可乐公司股票 1417 万股，总成本 5.93 亿美元。平均

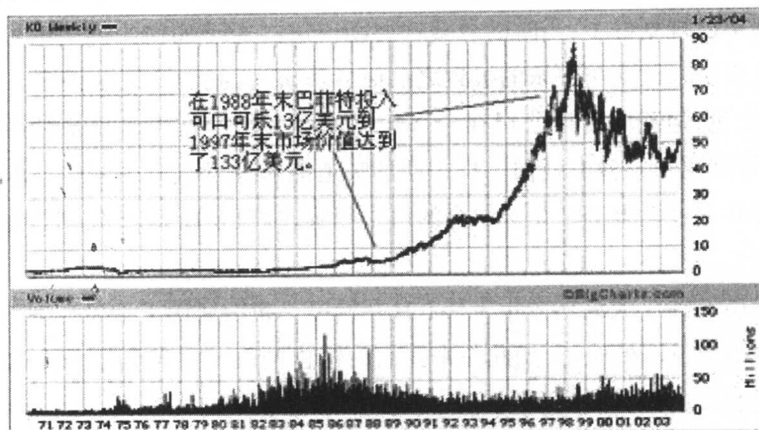
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价为41.81美元，

1989年又购买了917.75万股，投入4.91亿美元，平均股价53.5美元，

1994年又买入了2.75亿美元，平均股价166.7美元，

在1988年末巴菲特投入的13亿美元的投资变成了74亿美元，还获得了4亿美元的现金分红，1997年末巴菲特可口可乐的市场价值达到了133亿美元。



注：图表的价格为股票分红除权价格

“如果你是投资家，你会考虑你的资产——即你的企业将会怎样。如果你是投机家，你主要预测价格会怎样而不关心企业。”——巴菲特

仔细研究巴菲特投资可口可乐公司的案例，投资者可以看到最重要的是巴菲特对行业前景的预测、对可口可乐公司10年利润的精确预测，当然这需要深厚的财务知识和管理经验，更重要的是一般人所忽视的对这些公开信息的深刻理解，会发觉影响其最终成功的投资决定，虽然确实与“市场尚未反映的信息”有关，但所有信息却都是公开的，是摆在那里谁都可以利用的。没有内幕消息，也没有花费大量的金钱。是运气好吗？就像投资学术界的比喻：当有1000只猴子掷币时，总有一只始终掷出正面。但这解释不了有成千上万个投资者参加的投资竞赛中，只有巴菲特取得连续40年战胜市场的纪录。这就是大师成功秘诀的核心。给巴菲特带来巨额利润的投资还有包括：

美国运通公司：(信用卡)1994年投资14亿美元，1997年变成44亿美元；

美国吉列公司：(刀片)1989年投资6亿美元，1997年价值48亿美元；

迪斯尼、通用电气等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有投资者可能在想，研究巴菲特，是否和我们中国距离太远了，不但有点落伍而且时间太长了，但是下面投资者看看巴菲特在1996年年报提到的一段有关可口可乐的小故事就知道为什么了？

“最近我正在研究可口可乐一百年前（1896年）的年报，虽然在当时可口可乐已成为饮料的领导者有十年之久，年营业额仅十几万美金，但其往后一百年的发展蓝图在当时却早已规划好了，当时的总裁坎德勒说道：‘对于如何告诉全世界可口可乐是能为全人类带来健康与快乐的极致之品而所作努力，我们从未敢松懈’。虽然‘健康’与否难定论，但我欣赏该公司在一百年后的今天仍奉行当时坎德勒所定下的目标，坎德勒继续说到：‘没有任何一样东西的味道能够像可口可乐一般地深植人心’。在那一年总共不过卖出了十几万加仑的可乐糖浆，时至今日1996年销售量则成长为三十二亿加仑。

坎德勒还说到：‘大约从今年3月1日开始……我们雇用了十名与办公室有直接系统联系的销售员四处旅行，如此一来我们的销售网就几乎覆盖了整个合众国的领土。’这就是我要的销售人员。”

管理者和投资者你有多远大的目光和计划，你就有多大的收益！

其实，巴菲特的成功，靠的是一套与众不同的投资理念，不同的投资哲学与逻辑，不同的投资技巧。在看似简单的操作方法背后，你其实能悟出深刻的道理，又简单到任何人都可以利用。巴菲特曾经说过，他对华尔街那群受过高等教育的专业人士的种种非理性行为感到不解。也许是人在市场，身不由己。所以他最后离开了纽约，躲到美国中西部一个小镇巴菲特老家奥马哈里去了。

巴菲特“远离市场”，他也因此战胜了市场。这个和索罗斯有非常相近的地方，因为大部分的投资者进行投资时只是盯着价格，他们用了太多的时间、经历来观望和预测股票价格的变化，而几乎没有时间去理解、研究他们拥有股权的公司。这就是巴菲特及其信徒与其它人区别的分界线。

第八节
做真正的长线投资者

过去几年间，我们在A股市场见识到了形形色色的投资者，有认为中国市场满地黄金的人，有认为中国市场一地鸡毛的人，有收益可观而被许为长线投资的人，有自认坚持长线投资而业绩平平的人。当股票成为街头巷尾的谈资，我们也想再来谈谈我们对于“长线投资”的些许理解，什么是长线投资；当所有人都说长线投资时，长线投资者是否就没有优势了。

“长线投资”并不简单等同于基于公司价值的投资，并不简单等同于蓝筹或“白

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马”股的投资，并不简单等同于低市盈率、低市净率的投资，也不简单等同于基于公司长期发展或竞争优势的投资。

“长线投资”必须是包含了全部以下三个方面的完整概念：

第一是寻找到折价交易的机会(哪里会有便宜的东西卖)；
第二是折价交易的股票是否估值便宜(便宜没好货，是否的确物有所值)；
第三是买入到有实质意义的数量(能否坚持将决定付诸于实施)。

1. 寻找折价交易的机会

股票价格在交易完成后的相对长期之后的变动，决定了只有一方的价值判断是正确的。涨了就是买方对了，跌了则是卖方对了。

为什么会有投资者愿意折价卖出股票呢？从过去几年的发展看，中国证券市场经历了许多新兴市场经历过的发展轨迹，从最初脱离基本面的投机开始，先是重视企业基本面的投资者取得了对技术分析投资者的胜利，只懂 K 线分析的投资者折价卖出了基本面良好的公司。接着是重视公司持续发展能力的投资者取得了对只知道 EPS 的投资者的胜利，后者大幅折价卖出了两三年后高速发展的公司。

即使是目前，折价交易的机会仍然会普遍存在。一方面，随着市场扩大与投资者的进一步细分，整体市场中的各个细分部分必然不可能得到相同程度的关注与价值分析，依然会存在严重的价值判断差异。另一方面，即使是受到普遍关注、研究报告充斥的地方，折价交易仍然存在。

以一年多前对某行业的投资为例，我们当时发现以国外的经验，该行业相对牛市会有最大的敏感性。但研究过程中，我们最初几乎找不到任何相关报告，也没有什么投资研究人员愿作深入讨论。我们想这很可能就是折价交易的机会，因为寻找折价交易机会的过程中一定是离群且无人喝彩的。

2. 折价交易股票是否估值便宜

找到折价交易机会之后，需要确定其是否确有价值。

许多投资者都喜欢讨论自己“长线投资”公司的长期发展前景，但在长线投资者做出投资决策时，一定是首先从更确定的现实而不是更不确定的未来出发。

对公司现有价值与未来价值的估值过程中，优秀长线投资者的判断能力体现在哪里？体现在对行业的深刻洞察力。一方面是对于公司现有资产价值与盈利价值的衡量与判断；另一方面更重要的是在行业发展与公司未来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于许多不能确定在发展中创造价值的公司，只要其现实资产价值与现有盈利能力相对股价有足够的安全边际，也是很好的“长线投资”标的。

而对于能够在长期发展中创造价值的公司应该支付多少溢价，大部分长线投资者的回答应该是：零。严格意义的长线投资者从来会觉得，为了足够的 Margin of Safety，稳定增长的溢价从来是给得太多而不是太少。很多人仅看到巴菲特在消费类股票上的巨大成功投资，却没看到巴菲特亦曾大量卖空过消费品，并且获利同样可观，只是这一部分的披露更为隐晦。

所以接近于悖论的现实是，长线投资者对于一个公司的现有价值与未来价值有着比一般投资者更为确定与清醒的认识，却不会为公司未来长期发展中的价值创造支付过多溢价；而正是因为长线投资者对于公司未来价值的正确判断、并且很少付出代价，一旦未来兑现，就能收益巨大。这就好像巴菲特所做的棒球比喻，放过一切似是而非或略有瑕疵的机会，一旦击出才可能会是本垒打。

再以我们对某行业的投资来看，在过去一年多无人喝彩的过程中实际上都是“长线投资”，而到了越来越多投资者认为有价值、看好未来前景时，却是在逐步远离“长线投资”。

3. 买到有实质意义的数量

找到了折价交易机会、做出了正确的判断后，需要将决定付诸于实施。行百里者半九十，实际投资行动并不是一个轻松的过程。

绝大多数情况下，长线投资者的判断是离群并无人喝彩的，令其他人乏味的折价交易机会长期看会带来超额收益，但却需要相当长的一段时间。在长线投资者实施买入后，股价可能会继续下跌，实证经验应该是在长线投资者最初完成建仓的过程中，应该有超过 70% 的数量是以比最初买入价更低的价格买入的。这可以看作市场给予长线投资者更好的买入机会，但同样也是对于长线投资者的煎熬与考验。所以就坚持实施投资决定方面，公募基金很难享有一个真正长线投资者的奢侈。公募基金需要承受较私募基金更大的压力，并且由于受到投资比例、申购赎回、公司规定等限制，会失去在更低价格买入股票的权利。

4. 做一个真正的长线投资者

所以说，做一个真正的长线投资者必须同时坚持以上三个方面：寻找折价交易的机会、评估折价交易的股票的真实价值、买入到有实质意义的数量。很多投资者犯的错误，是仅做到其中某一方面或者某几方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么当"长线投资"成为口头禅时，长线投资者的机会是否越来越小呢。对此，若干年前，格雷厄姆及巴菲特都有很好的回答。

格雷厄姆曾推荐投资者买入高度折价的较低评级债券，相关经纪商傲慢地回答："我们不交易这种低级别的东西"。格雷厄姆评价，正是因为有这些自以为是的人的存在，"长线投资"有了获利的机会。

而巴菲特在哥伦比亚大学所作"长线投资为什么能够持续战胜市场"的著名演讲中做了几乎同样的回答，正是因为许多自以为是的、许多自认"长线投资"的投资者的存在，真正的长线投资者才有了获利机会。

从本质上说，"长线投资"的理念并不复杂，但也绝不时髦甚至是孤独的，如果把长线投资者的故事搬上银幕，更可能的是拍成充满内心独白、令人昏昏欲睡的冗长纪录片。

已年过九十的沃特·斯科劳斯是巴菲特曾列举过认为最好的几个长线投资者之一，沃特·斯科劳斯根本不与外界进行沟通，也没有任何获取有用信息的渠道。华尔街上几乎没有人认识他，他也根本不理会华尔街上的任何想法。

从另一种意义上说，真正的长线投资者一定是"自私"的，因为重要的不是金钱、地位或名誉（这些都不重要，因为只要是真正的长线投资者，一定都能够得到），惟一重要的就是在追逐价值过程中的自我满足、不断的自我满足。

明天太阳依旧升起，市场依然会起起落落，日复一日，年复一年，而我们每个投资者个体最终都只是市场中的过客。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章
短线操作学——股市投资必备知识

第一节
短线操作需要掌握技术分析能力

很多人喜欢做短线，因为短线不需要太多的基本分析以及那种博杀的刺激感。但短线更多的依赖于技术分析，只有真正明白技术分析的真谛以后，结合股市实战案例，总结出适合自己的思路和技术。

因此，掌握股票技术分析能力对短线操作的股民来说非常重要。下面我们将介绍技术分析的基本理念，K线及大盘趋势分析指标，以及其他一些重要的技术分析指标。掌握这些技术分析内容将能够帮助股民看清大盘及个股的动态趋势，更好的实现投机收益最大化。

技术分析的理论基础是空中楼阁理论。空中楼阁理论是美国著名经济学家凯恩斯于1936年提出的，该理论完全抛开股票的内在价值，强调心理构造出来的空中楼阁。投资者之所以要以一定的价格购买某种股票，是因为他相信有人将以更高的价格向他购买这种股票，至于股价的高低，这并不重要，重要的是存在更大的“笨蛋”愿以更高的价格向你购买。精明的投资者无须去计算股票的内在价值，他所须做的只是抢在最大“笨蛋”之前成交，即股价达到最高点之前买进股票，而在股价达到最高点之后将其卖出。通常认为，查尔斯·道是技术分析派的创始人。道和琼斯开创了“道氏理论”，“道氏理论”是技术分析的奠基石。此后，各种理论、技术指标陆续出现，可谓百花齐放。波浪理论、RSI等技术指标、四度空间、螺旋历法、周期理论、阴阳烛等是比较流行的。投资界从来没有停止争论，究竟技术分析有没有用。因此，也形成了三分天下的局面：技术分析派、基本分析派和随机漫步派。在目前公说公有理、婆说婆有理的情况下，没有必要再进一步讨论，因为每一个人的自身情况并不一样，任何理论用在不同的人身上会有不同的结果。既然三分天下的局面已形成，倒不如看看自己的情况适合哪一种理论。对于拥有资金达9位数甚至10位数的机构而言，通常都拥有自己的调研人员，根据调研的结果选择投资目标，并不完全依靠技术分析方法。对于资金10万元以下的中小投资者而言，要到处做调研，恐怕是不现实的。因此，强调中小投资者学习技术分析方法是必要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、技术分析的涵义

所谓技术分析，是指对证券市场的市场行为所作的分析。其特点是通过对市场过去和现在的行为，应用数学和逻辑上的方法，归纳总结一些典型的行为，从而预测证券市场的未来的变化趋势。什么叫未来的变化趋势呢？就是市场交易的双方也就是买方和卖方是谁把谁打败了，这就是技术分析的实质。市场行为包括价格的高低、价格的变化、发生这些变化所伴随的成交量，以及完成这些变化所经过的时间。技术分析是一种广泛应用在证券市场中的分析工具，是一种技巧，也是一门学问。可以说，如果没有技术分析的帮助，投资者要想在证券市场上取得成功是不可想象的。作为一门经验之学的技术分析，之所以有它的实用性而存在、发展，关键就在于它的理论基础是建立在合理的假设基础之上的。

技术分析的理论基础是基于三项合理的市场假设：

(1)市场行为涵盖一切信息；
(2)价格沿趋势移动；
(3)历史会重演。

1. 第一假设是进行技术分析的基础

它主要的思想是认为影响价格的每一个因素包括内在的和外在的都反映在市场行为中，不必对影响价格的因素具体是什么作过多的关心。如果不承认这一假设，技术分析所作的任何结论都是无效的。技术分析是从市场行为预测未来，如果市场行为没有包括全部所有的影响价格的因素，也就是说，对影响价格的因素考虑的只是局部而不是全部，这样，得到的结论当然没有说服力。这个假设是有一定合理性的。任何一个因素对市场的影响最终都必然体现在价格的变动上。如果某一消息一公布，价格同以前一样没有大的变动，这说明这个消息不是影响市场的因素。如果有一天我们看到，价格向上跳空很多，成交量急剧增加，不用问，一定是出了什么利多的消息，具体是什么消息，完全没有必要过问，它已经体现在市场行为中了；反之，向下跳空，成交量大增，也一定出了什么利空消息，上述现象就是这个消息在市场行为中的反映。外在的、内在的、基础的、政策的和心理的因素，以及别的影响股票价格的所有因素，都已经在市场的行为中得到了反映。作为技术分析人员，只关心这些因素对市场行为的影响效果，而不关心具体导致这些变化的东西究竟是什么。另外必须注意，产生价格变动趋势的因素不会永远对市场起作用，当市场的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格、成交量、时间变化了以后，原来的因素将不会再有影响，而新的因素将加入到市场行为中了。

2. 第二个假设是进行技术分析最根本、最核心的因素

这个假设认为价格的变动是按一定规律进行的，价格有保持原来方向的惯性。正是由于这一条，技术分析者们才花费大量心血，以图找出价格变动的规律。一般说来，一段时间内价格一直是持续上涨或下跌，那么，今后一段时间，如果不出意外，价格也会按这一方向继续上涨或下跌，没有理由改变这一既定的运动方向。"顺势而为"是市场中的一条名言，如果没有调头的内部和外部因素，没有必要逆大势而为。

3. 第三个假设是从人的心理因素方面考虑的

市场中进行具体买卖的是人，就是说是由人决定最终的操作行为。人不是机器，他必然要受到人类心理学中某些理论的制约。一个人在某一场合得到某种结果，那么，下一次碰到相同或相似的场合，这个人就认为会得到相同的结果。市场的某个市场行为留在投资人头脑中的阴影和快乐是会永远影响投资人的。在进行技术分析时，一旦遇到与过去某一时期相同或相似的情况，应该与过去的结果比较。过去的结果是已知的，这个已知的结果应该是现在对未来作预测的参考。任何有用的东西都是经验的结晶，是经过许多场合检验而总结出来的。

当然，对这三大假设本身的合理性一直存在争论，不同的人有不同的看法。例如，第一个假设说市场行为包括了一切信息。市场行为反映的信息只体现在价格的变动之中，同原始的信息毕竟有差异，损失信息是必然的。正因为如此，在进行技术分析的同时，还应该适当进行一些基本分析和别的方面的分析，以弥补不足。再如，第三个假设，市场的市场行为是千变万化的，不可能有完全相同的情况重复出现，差异总是或多或少存在。

二、技术分析与基础分析的区别

技术分析主要研究市场行为，基础分析则集中考察导致价格涨、落或持平的供求关系。基础分析者为了确定某商品的内在价值，就要考虑影响价格的所有相关因素。所谓内在价值就是根据供求规律确定的某商品的实际价值，它是基础分析派的基本概念。如果某商品内在价值小于市场价格，称为价格偏高。就应该卖出这种商品，如果市价小于内在价值，叫做价格偏低，就应买入。两派都试图解决同样的问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题，即预测价格变化的方向，只不过着眼点不同。基础派追究市场运动的前因，而技术派则是研究其后果。技术派理所当然地认为“后果”就是所需的全部资料，而理由、原因等无关紧要，基础派则非得刨根究底不可。两种方法貌合神离，而市场价格的变化总要超前于哪怕是最新获得的经济情报。换言之，市场价格是经济基础的超前指标，也可以说是大众常识的超前指标。经济基础的新发展在统计报告等资料揭示之前，早已在市场上实际发生作用，已经被市场消化吸收了。因此，当前的价格实际上是当前尚来不及为人所知的经济基础因素作用的结果。历史上一些最为剧烈的牛市或熊市在开始的时候．几乎找不到表明经济基础已改变了的资料，等到好消息或坏消息纷纷出笼的时候，新趋势早已滚滚向前了。关于基本分析和技术分析的关系也可以这样来理解：基本分析可以确定价格运动的大方向，至于如何走法就是技术分析的问题了。

三、技术分析的要素

证券市场中，价格、成交量、时间和空间是进行分析的要素。这几个因素的具体情况和相互的关系是进行正确分析的基础。

1．价和量是市场行为最基本的表现

市场行为最基本的表现就是成交价和成交量。过去和现在的成交价、成交量涵盖了过去和现在的市场行为。技术分析就是利用过去和现在的成交量、成交价资料，以图形分析和指标分析工具来解释、预测未来的市场走势。这里，成交价、成交量就成为技术分析的要素。如果把时间也考虑进去，技术分析其实就可简单地归结为：对时间、价、量三者关系的分析，在某一时点上的价和量反映的是买卖双方在这一时点上共同的市场行为，是双方的暂时均势点，随着时间的变化，均势会不断发生变化，这就是价量关系的变化。一般说来，买卖双方对价格的认同程度通过成交量的大小得到确认，认同程度大，成交量大；认同程度小，成交量小。双方的这种市场行为反映在价、量上就往往呈现出这样一种趋势规律：价增量增，价跌量减。根据这一趋势规律，当价格上升时，成交量不再增加，意味着价格得不到买方确认，价格的上升趋势就将会改变；反之，当价格下跌时，成交量萎缩到一定程度就不再萎缩，意味着卖方不再认同价格继续往下降了，价格下跌趋势就将会改变。成交价、成交量的这种规律关系是技术分析的合理性所在，因此，价、量是技术分析的基本要素，一切技术分析方法都是以价、量关系为研究对象的，目的就是分析、预测未来价格趋势，为投资决策提供服务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 成交量与价格趋势的关系

（1）股价随着成交量的递增而上涨，为市场行情的正常特性。此种量增价涨关系，表示股价继续上升。

（2）在一波段的涨势中，股价随着递增的成交量而上涨，突破前一波的高峰，创下新高价，继续上涨，然而此波段股价上涨的整个成交量水准却低于前一波段上涨的成交量水准，价格突破创新高，量却没突破创新水准量，则此波段股价涨势令人怀疑，同时也是股价趋势潜在的反转信号。

（3）股价随着成交量的递减而回升，股价上涨，成交量却逐渐萎缩，成交量是股价上涨的原动力，原动力不足显示股价趋势潜在反转的信号。

（4）有时股价随着缓慢递增的成交量而逐渐上涨，渐渐地走势突然成为垂直上升的喷出阶段，成交量急剧增加，股价跃升暴涨。紧随着此波走势，继之而来的是成交量大幅度萎缩；同时股价急速下跌。这种现象表示涨势已到末期，上升乏力，走势力竭，显示出趋势反转的现象，反转所具的意义将视前一波股价上涨幅度的大小及成交量扩增的程度而定。

（5）在一波段的长期下跌形成谷底后股价回升，成交量并没有因股价上涨而递增，股价上涨欲振乏力，然后再度跌落至先前谷底附近，或高于谷底。当第二谷底的成交量低于第一谷底时，是股价上涨的信号。

（6）股价下跌，向下跌破股价的某条重要支撑线，同时出现大成交量，是股价下跌的信号，强调趋势反转形成空头。

（7）股价跌落一段相当长的时间，出现恐慌卖出，随着日益扩大的成交量，股价大幅度下跌，继恐慌卖出之后，预期股价可能上涨，同时恐慌卖出所创的低价，将不可能在极短时间内跌破。随着恐慌大量卖出之后，往往是（但并非永远是）空头市场的结束。

（8）当市场行情持续上涨很久，出现急剧增加的成交量，而股价却上涨乏力，在高档盘旋，无法再向上大幅上涨。显示股价在高档大幅震荡，卖压沉重，从而形成股价下跌的因素。股价连续下跌之后，在低档出现大成交量，股价却没有进一步下跌，价格仅小幅变动，此表示进货。

（9）成交量作为价格形态的确认。在以后的形态学讲解中，如果没有成交量的确认，价格上的形态将是虚的，其可靠性也就差一些。

（10）成交量是股价的先行指标。关于价和量的趋势，一般说来，量是价的先行者。当量增时，价迟早会跟上来；当价增而量不增时，价迟早会掉下来。从这个意义上，我们往往说“价是虚的”，而只有“量才是真实的”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特别是在一个投机市场中,机构大户打压、拉抬股价,投资者不能仅从价上来看,而要从量上去把握庄家操纵的成本,如此才能摸清庄家的策略,并最终获利。

时间在进行行情判断时有着很重要的作用。一方面,一个已经形成的趋势在短时间内不会发生根本改变,中途出现的反方向波动,对原来趋势不会产生大的影响;另一方面,一个形成了的趋势又不可能永远不变,经过了一定时间又会有新的趋势出现。循环周期理论着重关心的就是时间因素,它强调了时间的重要性。

空间在某种意义上讲,可以认为是价格的一方面。指的是价格波动能够达到的空间上的极限。

四、技术分析方法的分类

在历史价、量资料基础上进行的统计、数学计算、绘制图表方法是技术分析方法主要的手段。从这个意义上讲,技术分析方法可以有多种。不管技术分析方法是如何产生的,人们最关心的是它的实用性,因为我们的目的是用它来预测未来价格走势,从而为投资决策服务,所以,本书介绍的仅仅是比较常用的(当然也是比较实用的)一些技术分析方法。

一般说来,可以按约定俗成,将技术分析主要分为如下五类:指标派;切线派;形态学派;K 线派;波浪派。

1. 指标派

指标派要考虑市场行为的各个方面,建立一个数学模型,给出数学上的计算公式,得到一个体现股票市场的某个方面内在实质的数字,这个数字叫指标值。指标值的具体数值和相互间关系直接反映股市所处的状态,为我们的操作行为提供指导的方向。指标反映的东西大多是从行情报表中直接看不到的。目前,世界上用在证券市场上的各种名称的技术指标,五花八门,数不胜数。例如,相对强弱指标(RSI)、随机指标(KD 指标)、趋向指标(DMI)、平滑异同平均线(MACD)、能量潮(OBV)、心理线、乖离率等。这些都是很著名的技术指标,在股市中长盛不衰。而且,随着时间的推移,新的技术指标还在不断涌现,充实和扩大这个大家族。明白了技术分析的实质就是分析买卖双方的力量对比,也就意味着任何人都可以根据这一点设计出新的指标,所以说指标没什么“神秘”的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 切线派

切线派是按一定方法和原则在由股票价格的数据所绘制的图表上画一些直线，然后根据这些直线的情况推测股票价格的未来趋势，这些直线就叫切线。切线的作用主要是起支撑和压力的作用，支撑线和压力线往后的延伸位置对价格的趋势起一定的制约作用。一般说来，股票价格在从下向上抬升的过程中，一触及压力线，甚至远未触及到压力线，就会调头向下；同样，股票从上向下跌的过程中，在支撑线附近就会转头向上。另外，如果触及切线后没有转向，而是继续向上或向下，这就叫突破。突破之后，这条直线仍然有实际作用，只是名称变了。原来的支撑线变成压力线，原来的压力线将变成支撑线。切线派分析股市主要是依据切线的这个特性。切线的画法是最为重要的，画的好坏直接影响预测的结果。目前，画切线的方法有很多种，它们都是人们长期研究之后保留下来的精华。著名的有趋势线、通道线等。此外还有黄金分割线、甘氏线等。

3. 形态学派

形态学派是根据价格图表中，过去一段时间走过的轨迹的形态来预测股票价格未来的趋势情况的方法。假设条件 1 告诉我们，市场的行为包括一切信息。价格走过的形态是市场行为的重要部分，是股票市场对各种信息感受之后的具体表现，用价格的轨迹或者说是形态来推测股票价格的将来是很有道理的。从价格轨迹的形态，我们可以推测出股票市场处在一个什么样的大的环境之中，由此对我们今后的行为给予一定的指导。著名的形态有 M 头、W 底、头肩顶底等十几种，这些形态同样是人们智慧的结晶。需要说明的是，形态学是建立在切线理论基础上的，是切线理论的进一步延伸和扩展。

4. K 线派

K 线派的研究手法是侧重若干天 K 线的组合情况，推测股票市场多空双方力量的对比，进而判断股票市场多空双方谁占优势，是暂时的，还是决定性的。K 线图是进行各种技术分析的最重要的图表，我们将在后面详细介绍。单独一天的 K 线的形态有十几种，若干天 K 线的组合种类就很多了。人们经过不断地总结经验，发现了一些对股票买卖有指导意义的组合，而且，新的结果正不断地被发现，被运用。K 线在东亚地区很流行，广大股票投资人进入股票市场后，进行技术分析时往往首先接触 K 线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 波浪派

波浪理论一词起源于 1978 年美国人查尔斯·J. 柯林斯发表的专著《波浪理论》。波浪理论的实际发明者和奠基人是艾略特，他在 30 年代有了波浪理论最初的想法。波浪理论把股价的上下变动和不同时期的持续上涨下降看成是波浪的上下起伏一样。波浪的起伏遵循自然界的规律，按一定之规进行，股票的价格也就遵循波浪起伏所遵循的规律。简单地说，上升是 5 浪下跌是 3 浪。数清楚了各个浪就能准确地预见到跌势已接近尾声，牛市即将来临，或是牛市已到了强弩之末，熊市将来到。波浪理论较之于别的技术分析流派，最大的区别就是能提前很长的时间预测到底和顶，别的流派往往要等到新的趋势已经确立之后才能看到。但是，波浪理论又是公认的最难掌握的技术分析方法。大浪套小浪，浪中有浪，在数浪的时候极容易发生偏差。事情过了以后，回过头来数这些浪，发现均满足波浪理论所陈述的，都能数对。一旦身处在现实，真正能够正确数浪的人是很少的。

以上五类技术分析方法是从不同的方面理解和考虑股票市场。有些有相当坚实的理论基础，有的就没有很明确的理论基础，很难说清楚为什么。它们都有一个共同的特点，那就是都是经过股票市场的实际战火的考验，最终没有被淘汰而被保留下来的，它们都是我们的前人的经验、智慧的精华。这五类技术分析方法尽管考虑的方式不同，目的是相同的，彼此并不排斥，在使用上相互借鉴。比如，在指标分析时，经常用到切线和形态学派中的一些结论和手法。这五类技术分析方法考虑的方式不同，这样就导致它们在操作指导时，所使用的方式不同，有的注重长线，有的就要短些；有的注重价格的相对位置，有的注重绝对位置；有的注重时间，有的注重价格。不管注重什么，最终殊途同归。只要能有收益，用什么方法是不重要的。

五、技术分析方法的应用原则

1. 技术分析必须与基本分析结合起来使用，才能提高其准确程度，否则单纯的技术分析是不全面的

对于刚刚兴起的不成熟市场，由于市场突发消息较频繁、人为操纵的因素较大，所以仅靠过去和现在的数据、图表去预测未来是不可靠的，这方面的例子举不胜举。但是，不能因为技术分析在突发事件到来时预测受干扰就否定其功效，正如任何一种工具的使用都有其适用范围一样，不能因某种场合工具无用而责怪工具本身，扔掉工具更是不可取的。事实上，在中国的证券市场上，技术分析依然有非常高的预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测成功率。这里,成功的关键在于不能机械地使用技术分析。除了在实践中不断修正技术分析外,还必须结合基本分析来使用技术分析。当基本分析的因素已反映在价格走势中时,那这些因素将不再起主导作用,当价格走势面临方向选择时,来自基本分析的因素将会成为决定方向的“借口”。

2. 注意多种技术分析方法的综合研判,切忌片面地使用某一种技术分析结果

这句话是每一个使用技术分析方法的投资者应该记住的,也是被广泛认同的。这句话告诉我们,需全面考虑技术分析的各种方法对未来的预测,综合这些方法得到的结果,最终得出一个合理的多空双方力量对比的描述。实践证明,单独使用一种技术分析方法有相当的局限性和盲目性。如果每种方法得到同一结论,那么这一结论出错的可能性就很小,这是已经被实践证明了的真理。也许有读者会问,单独使用一种分析方法能保证获利吗?我要说,能!如果不能,那这种分析方法就没有存在的必要了。但是每一种分析方法都是有限制条件的,而方法的创造者也没有把限制条件告诉我们,另外,单一方法只有长期不懈地使用才能保障获利,因为每种方法设计的出发点都是靠付出小的错误成本来捡大西瓜的。而不断的小的错误成本足以摧毁很多投资者的意志,所以为了减少自己的失误,需尽量多掌握一些技术分析方法。从理论上说掌握得越多肯定是越有好处的,但另一方面使用太多分析方法有时会让人产生无所适从的感觉,容易贻误战机,所以寻求最佳分析方法的组合,是投资者必做的功课。

3. 把大周期与小周期的图形结合起来分析

小周期是完全包含在大周期中的,小周期的价格走势是为大周期服务的,因为大小周期的市场行为并没有什么本质的不同,技术分析也就适用于不同的周期,当然,如果采用相同的指标参数,小周期图形上经常出现超买超卖指标钝化的情况。按照小周期的分析结果买卖,要参考大周期是否发出相同方向的买卖信号,至少不能发出相反的信号,当大小周期图形发出相同方向的买卖信号时,则信号就可靠得多;按照大周期的分析结果买卖,也要从小周期的图形上寻找合适的介入点,减少不必要的成本。当小周期图形形成趋势后,要到大周期图形上去寻找支撑和压力价位;当大周期图形上的价格处于横向调整时,要到小周期图形上去发现趋势。如何搭配各种时间长度的周期,根据长久以来的习惯,技术分析常用的周期为:5 分钟、15 分钟、30 分钟、1 小时、日、周、月,其中日图分析占有相当重要的地位,有承前启后的作用,因为人类的生产活动就是“日出而作、日落而息”。市场的投资者是在一天内完成他们的操作计划,而不是日内的某一时段,日内行情波动必然服务于整日的计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

划，当然这并不排斥某个市场在某一日内时段交易比较活跃。周图和月图分析具有战略指导意义，一般不宜直接据其信号入市买卖，日内分时图的分析最适合短线操作。到底是按照多长的周期进行分析操作呢？最重要的一点你的资金能否承受得住这个周期的“噪音”，其他就得根据自己的具体情况了。什么样的周期搭配比较合理呢？笔者建议相邻周期的时间长度之比为三倍以上，比如你喜欢按 5 分钟周期图形操作，那比它大的下一个周期必须是 15 分钟以上。需要强调的是，技术分析在小周期图形上的应用不如大周期图形可靠，因为周期越长，越是能充分的反映了多空双方的力量对比。

4. 技术分析应在成熟的市场运用

前面我们已经说过，技术分析就是分析买卖双方力量对比的，一个投资者众多、成交活跃的市场才能真正反映买卖双方资金的角力过程，一旦一方获胜，将保持一定时间的惯性。而一个成交清淡的市场，随机成分较多，虽然也能应用技术分析，但分析结果往往缺少实际操作意义。

5. 不要把技术分析结果的偶然性当成必然性

一些初学者没有理解所有的技术分析方法分析出来的结果只能是一种概率，并不具有必然性，而是机械地套用技术分析，一旦失误又不愿“调头”，很容易招致投资失败，最终将技术分析抛弃。事实上，所有市面上的教材在讲述技术分析的时候，都没有着重强调技术分析结果的另一种可能性或者使用技术分析的限制条件，原因可能是为了让读者对技术分析有信心吧。另外，我们学习了这么多技术分析方法，市场行情走势总能“契合”某种技术分析方法的结果，有时投资者发现在某个时期内在某个市场上某种技术分析方法颇为灵验，于是便以为这就是技术分析的“真谛”，而忽略了技术分析本身是个概率游戏，而这个概率在不同时期高低不同是很正常的。把这种偶然性当成必然性是很多自以为聪明的投资者投资失败的根本原因。

六、技术分析的缺陷

1. 没有 100% 的准确率

是的，市场之所以存在是有它的游戏规则支撑的，假如有 100% 的预测方法存在，这个游戏就没法玩下去了，也不会有怎么多的分析流派了。再者，即使某一个时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期内有这种方法存在，用不了多长时间也会被其他人掌握，因为市场是简单的，不会有永远的“天机”。另外一个重要的原因就是有的突发消息能够改变市场任何的走势，不管它走的多么完美。为什么没有100%，还有很重要的一点就是趋势有时能够把所有根据技术分析得出的买卖信号打破，也许这时你会说，我按照趋势做不就行了？问题是趋势不可能一直持续下去，市场中的上升趋势和下降趋势是轮流表演的，你怎么会知道一轮趋势的终结点呢？既然没有100%，那么有没有70%、80%或90%呢？答案是肯定的，但每一种分析方法应用的时候，要有一些限制条件，才能达到这样高的赢率，而不是简单套用。了解了这一点，就意味着在投资活动中，是允许亏损现象存在的，追求完美是不行的。我们学习技术分析就是为了寻找和应用赢率能达到70%以上的分析方法，以做到总体投资是赢利的。

2. 市场的操纵行为使技术分析暂时失灵

市场的主力和庄家无法改变价格运行的主要趋势，但能影响短期趋势，特别是日内交易。随着投资者普遍学习技术分析知识，主力和庄家有时利用这一点进行骗钱，特别是在关键价位搞一些假突破动作、虚晃一枪，引诱投资者上当；有时故意拖延时间，包括突破前和突破后，动摇意志不坚定者的信心。凡此种种，要求投资者不要机械地应用技术分析，要在长期的投资实践中结合市场特性不断总结，以制订出可行的应对措施。

3. 技术分析的滞后性

因为大部分技术分析方法是顺应趋势交易，也就是在明确了买卖双方向一边倒的时候，才做交易，而在技术分析发出买卖信号以前，价位已运行了一定的幅度，而这样的幅度往往要大过交易手续费或佣金好多，这就是短线投资往往不如长线投资赢利丰厚的原因。在学习了技术分析之后，投资者往往以为掌握了赚钱的工具，于是频繁交易，行情走势本没有固定模式，这样在每次做对的情况下也不一定比得上交易次数少的利润，何况按照概率来说，交易次数越多，失误的次数也就多了。逆势交易虽然有买卖在最高及最低价位可能，但要冒相当大的“逆势”风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节
短线需要学会K线及大盘走势分析

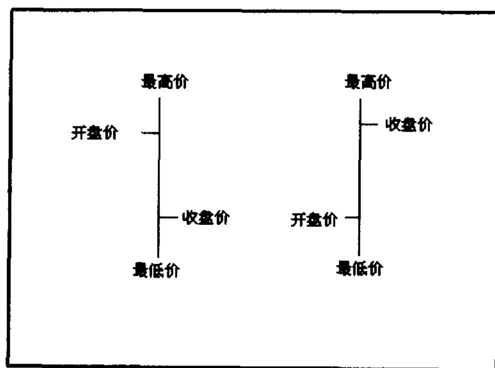
一、股票K线分析概述

（一）图表类型

金融市场行情的记录表示方法无外乎数字表及图表两种，当然就图表来说，无论是手工作图还是电脑作图，所依赖的数据全部来源于行情数字表。图表的主要功能就是便于投资者进行技术分析，记录行情已成为次要的了。当前，在国际上应用的主要图表类型有棒状图、走势图、K线图、点数图等四种。

1. 棒状线

有的叫美国线，如图所示，竖线代表每个时间段的价格变化，顶端代表最高价，底端代表最低价。竖线左边的短横线代表开盘价，右边的短横线代表收盘价，其中开盘价是近些年才标注在图上的。随着K线图的普遍应用，这种主要在西方国家使用的图表已经处于次要地位，因为它的所有内容都已经包含在K线图中了。



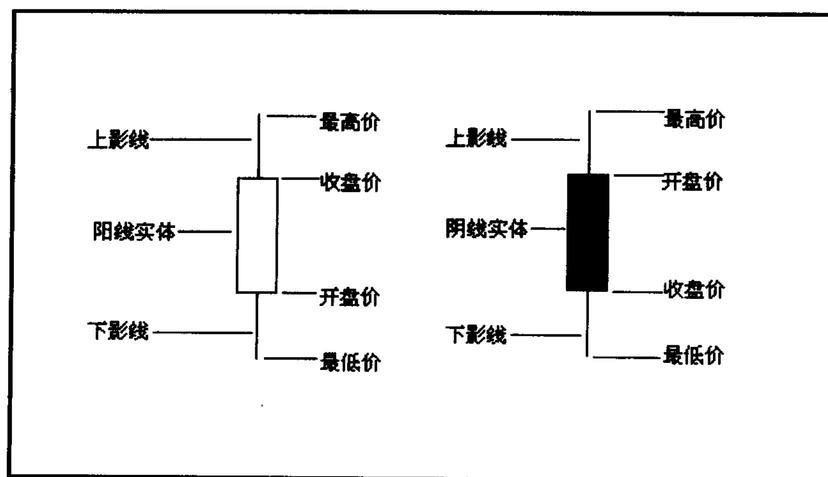
棒状线

2. K线图

本义是蜡烛图，K线是英文蜡烛candle一词的音译简称。K线图最早是日本德川幕府时代大阪的米商用来记录当时一天、一周或一月中米价涨跌行情的图示法，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后被引入股市。K 线图有直观、立体感强、携带信息量大的特点，蕴涵着丰富的东方哲学思想，能充分显示股价趋势的强弱、买卖双方力量平衡的变化，预测后市走向较准确，是各类传播媒介、电脑实时分析系统应用较多的技术分析手段。如图所示，K 线图相当于在棒状线的基础上，把开盘价和收盘价之间的部分加宽，变成竖方形框了，正是这个框让图表变得更加直观，也是 K 线图成为主流分析图表的原因。设计这个框的目的，就是为了给收盘价高于开盘价和收盘价低于开盘价的两种情形填充上不同的颜色加以区分，前一种情形叫做阳线一般用白色或红色表示，后一种情形叫做阴线一般用绿色、黑色或其他颜色表示，当然这只是习惯问题。特别需要指出的是，因为 K 线图本身具有直观、完整的记录行情的功能，很多投资者就睁一只眼、闭一只眼，只是把它当作“显示行情”用，而忽略了 K 线本身所发出的买卖信号了。虽然 K 线分析有这样那样的不足，但作为一种技术分析手段，完全忽略它也是不应该的，学习它只会使你的技术分析锦上添花。当你熟悉它后，一眼扫描过去就知道是怎样的 K 线信号了，不会浪费你多少精力。

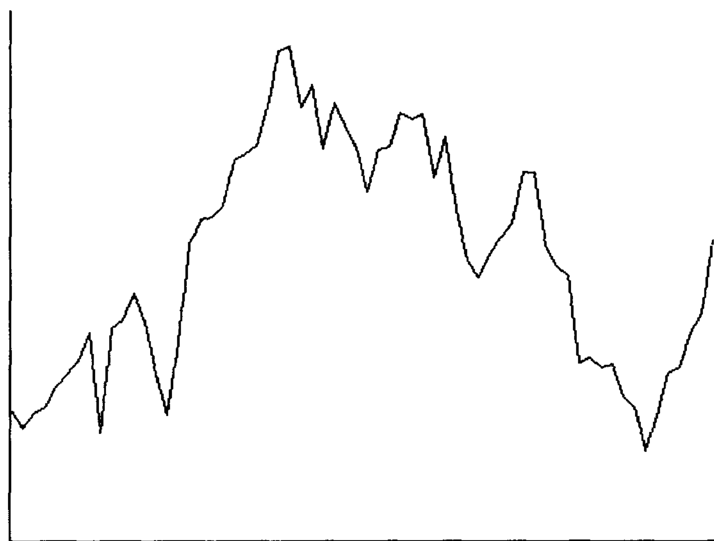


图：K线的画法

3. 走势图

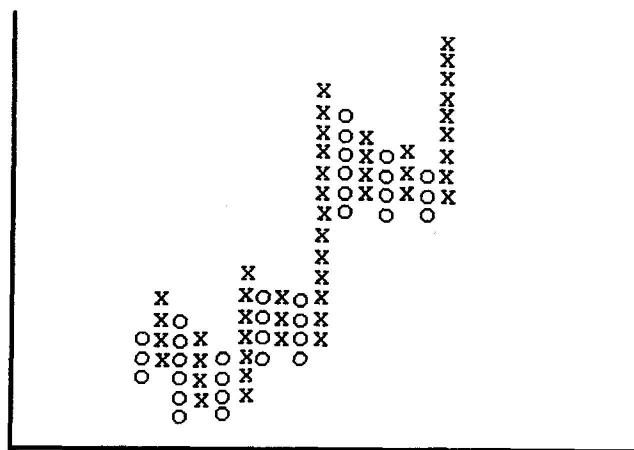
也叫折线图，它是把每个时间段（日内一般以每分钟为单位时间段）的收盘价用线连起来形成的曲线图，它的优点就是简洁明了，在技术分析中作为辅助手段使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 点数图

点数图就是通过在图上画“点”来记录价格变化，所谓的点是指标注在图上的最小价格变化单位，这个点可以不同于市场交易中的最小价格变动单位，如股市中最小变动单位是0.01 元，而在点数图上可以设定0.1 元为一个点。通常在点数图上以X 标识上升的点，以 O 标识下降的点，所以点数图也叫 OX 图、圈叉图。点数图在技术分析中有独到之处，因为它忽略了时间因素，比 K 线图简洁好多，特别适合于成交密集区、阻力与支撑位分析。



OX 示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)学习K线分析应注意的问题

1. K线组合中的单支K线若具有与组合相同的指示意义,则信号更加可靠,这一点要在后面的学习中深刻理解。

2. K线的反转信号分析要在技术指标处于超买超卖时或一轮趋势后的横向盘整时。超买或超卖的含义是说买方或卖方的力量即将耗尽,趋势将告一段落,但是有的超买超卖指标在强劲趋势形成的时候往往失去效用,当然强劲趋势运行中的K线信号也经常发生无效的情况。特别是根据波浪理论,一个所谓的行情极少可能只是一个波浪,也就是说,行情第一浪中发出的K线反转信号有时是无效的,有时仅会引发第二浪的短暂调整,这一点要特别注意;之所以说K线反转信号有时出现在一轮趋势后的横向调整中,是因为趋势的逆转往往不是在瞬间完成的,而是有一个"稍息"的过程。

3. K线分析和其他技术分析方法结合使用,能大大提高交易的胜率,当然和什么指标搭配就很有个研究头了。

4. K线的反转信号并不指示反转的级别即反转后的行情空间大小,这里反转的意思是趋势将暂停或逆转。

5. 整个K线的大小对信号的可靠度意义重大,特别是反转信号,如果K线过小,就不是很可靠了,K线的大小可以通过与图形中的平均K线大小比较来识别。

6. 正确理解持续信号。学习持续信号并不是让我们等待观望,信号本身也可以成为我们建仓或加仓的依据。因为按持续信号介入是顺势交易,比按反转信号介入的逆势操作风险小得多。

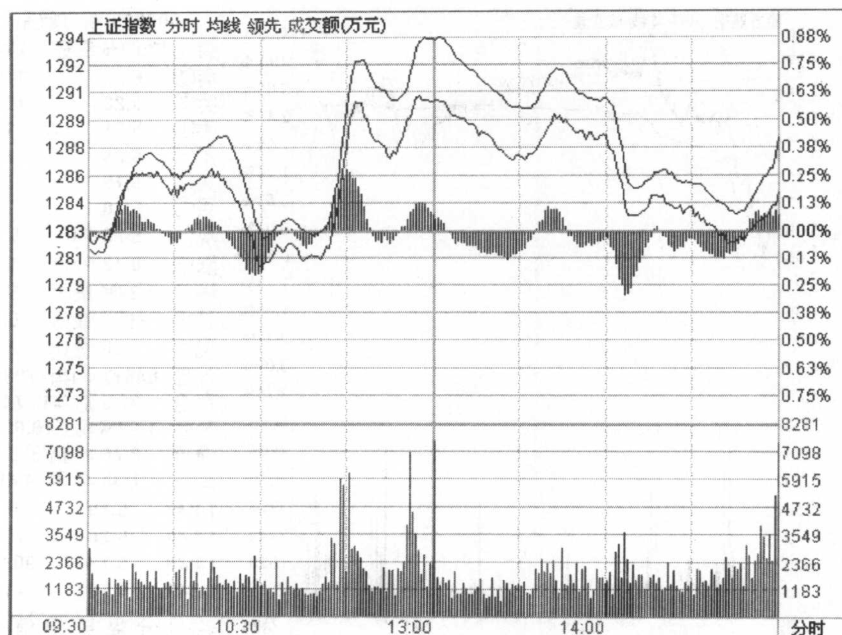
二、走势图分析

(一)日内走势图的含义

分时走势图也叫即时走势图,它是把股票市场的交易信息实时地用平滑曲线在坐标图上加以显示的技术图形。在日图中,走势图相当于1分钟的K线图,不同的是,它只是显示收市价而已。走势图坐标的横轴是开市的时间,纵轴的上半部分是股价或指数,下半部分显示的是成交量。分时走势图分为指数分时走势图和个股分时走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 大盘指数分时走势图



图中：

红色曲线表示上证交易所对外公布的通常意义下的大盘指数，也就是加权数。因上证指数是以各上市公司的总股本为加权计算出来的，故盘子大的股票较能左右上证指数的走势，如马钢、石化等。蓝色曲线是不考虑上市股票发行数量的多少，将所有股票对上证指数的影响同等对待的不含加权数的大盘指数。参考红色曲线和蓝色曲线的相对位置关系，可以得到以下信息：

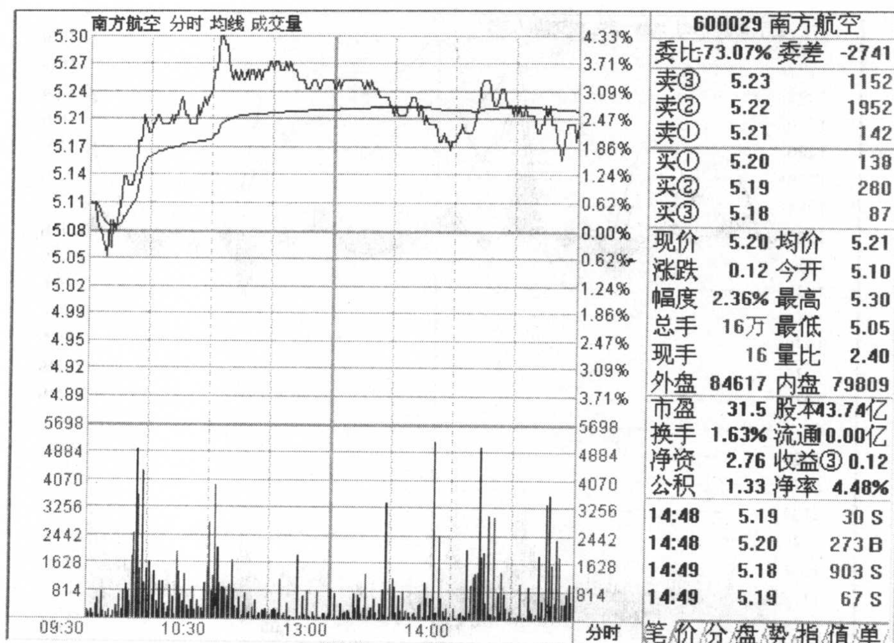
当指数上涨，红色曲线在蓝色曲线走势之上时，表示发行数量少(盘小)的股票涨幅较大；而当红色曲线在蓝色曲线走势之下，则表示发行数量多(盘大)的股票涨幅较大；当指数下跌时，如果红色曲线仍然在蓝色曲线之上，这表示小盘股的跌幅小于大盘股的跌幅；如果红色曲线反居蓝色曲线之上，则说明小盘股的跌幅大于大盘股的跌幅。

图中间红色、绿色的柱线反映当前大盘所有股票的买盘与卖盘的数量对比情况。红柱增长，表示买盘大于卖盘，指数将逐渐上涨；红柱缩短，表示卖盘大于买盘，指数将逐渐下跌。绿柱增长，指数下跌量增加；绿柱缩短，指数下跌量减小。

图下方柱线表示每分钟的成交量，单位为手(100 股/手)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 个股分时走势图



图中：

红色曲线表示该种股票的分时成交价格。蓝色曲线表示该种股票的平均价格。下方柱线表示每分钟的成交量，单位为手(100 股/手)。下面是分时走势图中右边出现的名词及含意：

(1)委比：委比是衡量某一时段买卖盘相对强度的指标。它的计算公式为：

委比＝(委买手数－委卖手数)/(委买手数＋委卖手数)100%

委买手数：现在所有个股委托买入下三档的总数量。

委卖手数：现在所有个股委托卖出上三档的总数量。

委比值的变化范围为－100%到＋100%，当委比值为—100%时，它表示只有卖盘而没有买盘，说明市场的抛盘非常大；当委比值为＋100%时，它表示只有买盘而没有卖盘，说明市场的买盘非常有力。当委比值为负时，卖盘比买盘大；而委比值为正时，说明买盘比卖盘大。委比值从—100%到＋100%的变化是卖盘逐渐减弱、买盘逐渐强劲的一个过程。如某一时刻，股票 G 的买入和卖出委托排序情况如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	委托买入价	数量(手)	序号	委托卖出价	数量(手)
1	3.64	4	1	3.65	6
2	3.60	7	2	3.70	6
3	3.54	6	3	3.75	3
4	3.50	6			

现在委托买入的下三档的数量为 17 手，卖出委托的上三档数量为 15 手，股票 G 在此刻的委比为：

委比 =(委买手数 - 委卖手数)/(委买手数 + 委卖手数)100%

=(17 - 15)/(17 + 15)100%

=6.66%

委比值为 6.66%，说明买盘比卖盘大，但不是很强劲。

(2)买一，买二，买三为三种委托买入价格，其中买一为最高申买价格。卖一，卖二，卖三为三种委托卖出价格，其中卖一为最低申卖价格。

(3)内盘和外盘：所谓内盘就是股票在买入价成交，成交价为申买价，说明抛盘比较踊跃；外盘就是股票在卖出价成交，成交价为申卖价，说明买盘比较积极。

如某一刻股票 G 的委托情况如下：

序号	委托买入价	数量(手)	序号	委托卖出价	数量(手)
1	3.60	4	1	3.75	6

由于委托买入价与卖出价之间没有相交部分，股票 G 在此刻就没有成交，申买与申卖就处于僵持状态。此时，若场内的抛盘较为积极，突然报入一个卖出价 3.60 元，则股票 G 就会在 3.60 元的价位上成交，成交价为申买价，这就是内盘。反之，若场内的买盘较为积极，突然报入一个买入阶 3.75 元，则股票 G 就会在 3.75 元的价位上成交，成交价为申卖价，这就是外盘。

(4)量比：是一个衡量相对成交量的指标，它是开市后每分钟的平均成交量与过去 5 个交易日每分钟平均成交量之比。其公式为：

量比 = 现成交总手/(过去 5 日平均每分钟成交量当日累计开市时间(分))

当量比大于 1 时，说明当日每分钟的平均成交量要大于过去 5 日的平均数值，交易比过去 5 日火爆；而当量比小于 1 时，说明现在的成交比不上过去 5 日的平均水平。

(5)均价：均价是现在这个时刻买卖股票的平均价格。它的计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均价 =（各分时成交的量成交价）/总成交股数

（6）上涨或下跌幅度：它表示的是现在的上证指数相对于前一交易日收盘指数的涨跌相对数，其计算公式为：

涨跌幅度 =（现上证指数 - 前一日的收盘指数）/（前一日的收盘指数 100%）

（7）现手：已经成交的最新一笔买卖的手数。在盘面的右下方为即时的每笔成交明细，红色向上的箭头（此图用字母 B 表示）表示以卖出价成交的每笔手数，绿色箭头（此图用字母 S 表示）表示以买入价成交的每笔手数。

（二）走势图一般分析

因为走势图相当于 1 分钟的 K 线图，所以对图形形态分析的方法同样适用于走势图，走势图比 K 线图更是简洁明了。对日内走势图的分析必须与前期股价走势结合起来，这样才能增加分析的准确度。特别是当前期走势处于未有明显趋势时，对日内走势图的分析更容易把握短线机会。

1. 开盘定性分析

集合竞价是每个交易日第一个买卖股票的时机，这也是机构大户借集合竞价高开拉升或减仓、跳空低开打压或进货的黄金时间段，开盘价一般受昨日收盘价影响。若高开，说明人气旺盛，抢筹码的心理较多，市势有向好的一面。但如果高开过多，使前日买入者获利丰厚，则容易造成过重的获利回吐压力。如果高开不多或仅一个点左右，则表明人气平静，多空双方暂无恋战情绪。如果低开，则表明获利回吐心切或亏损割肉者迫不及待，故市势有转坏的可能。若昨日股指、股价处于当日最高价位，次日开盘往往跳空高开，反之则低开。如果在底部突然高开，且幅度较大，常是多空双方力量发生根本性逆转的时候，因此，回档时反而构成进货建仓良机。反之，若在大势已上涨较多时发生大幅跳空，常是多方力量最后喷发的象征，表明牛市已走到了尽头，反而构成出货机会。同样，在底部的大幅低开常是空头歇斯底里的一击，反而构成见底机会，而在顶部的低开则证明人气涣散，皆欲争先逃出，也是市势看弱的表现。其后虽有反弹，但基本上一路下泻。而在大市上升中途或下降中途的高开或低开，一般有继续原有趋势的意味，即上升时高开看好，下跌时低开看淡。当然在连续的单边走势后会发生特殊情况，一般情况下开盘后股价立即单边涨停或跌停的情况出现，预示着该股有消息与信心十足的机构猛烈的单边动力，可以适当的跟进做多或做空，有许多有经验的投资者常常在 9:20 左右敲键 F3，然后敲键 + 号进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入即时成交视窗，一般情况下最先出现的有大手笔竞价成交的个股很可能成为当日的主要做多或做空明星品种，因为一般情况下，大资金的操盘手如在当日有操作计划，都会较早地到证券公司做好准备并较早地做好集合竞价显示出趋向，作为投资者应注意此种股票的短线动向并利用之。另外如果能够把握住意外的无原因的大幅高开或大幅低开的机会则是意外之喜（对于勤快的投资者一年可能会把握 5 次左右的此类机会）。需要注意的是如果预见较大的利多或利空因素参与集合竞价，时间最好应在 9:20 以前。

2. 开盘后 30 分钟走势分析

（1）第一个 10 分钟：开盘后多头为了顺利吃到货，开盘后常会迫不及待地抢进，而空头为了完成派发，也会故意拉高，于是造成开盘后的急速冲高，这是强势市场中常见的。而在弱势市场中，多头为了吃到便宜货，会在开盘时即向下砸，而空头胆战心惊，也会不顾一切地抛售，造成开盘后的急速下跌。因此开盘后前 10 分钟的市场表现有助于正确地判断市场性质。

（2）第二个 10 分钟：则是多空双方进入休整阶段的时间，一般会对第一个 10 分钟的走势进行修正，如空方逼得太猛，多头会组织反击，抄底盘会大举介入；如多方攻得太猛，空头也会予以反击，获利盘会积极回吐。

（3）第三个 10 分钟：因参与交易的人越来越多，买卖盘变得较实在，虚假的成分较少，因此可信度较大，上午 10:00 左右将是产生当天集中交易热点的时间，此时昨日尾市走强的品种与部分板块强弱代表股票的强弱度已经显露，而一些职业机构在看清当天的消息面情况后开始演出，此时市场表现将可能是市场全天表现的缩影，只不过会在涨跌幅度上发生量变。这段时间的走势基本上为全天走向奠定了基础。

（4）三个 10 分钟走势的组合分析

①如果是先上后下再上（即先涨后跌又涨），则当天行情趋好的可能性较大，日 K 线可能收阳线。因为它表明多头势力较强。若前 30 分钟直线上涨，则表明多头势强，后市向好的可能性很大，收阳线概率大于 90%，回档是建仓良机。具体来说，若第二个下跌幅度很小，不低于开盘值，则行情应较乐观。若第三个上涨创下新高，行情就更乐观了，当天一般会大涨小回收阳线。若第二个下跌低于起涨点（开盘），则表明空头压力过大，当天的调整压力较大，一旦冲高无力，会出现急挫，只有在底部得到支撑，才会有较强反弹，但当天一般不太可能收在最高点。若第二个下跌低于开盘，而第三个上涨又高于前高点，则表明多空分歧比较大，当天震荡会较大，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最终仍可能以阳线报收。若第二个下跌虽没低于开盘，但第三个上涨却没创新高，特别是随后出现了较为有力的下跌，则说明在多空双方正面交锋时多头相对较弱，当天的回档会持续较长时间，收盘不可能为最高点，有时甚至会演化为“先上后下又下”走势，进而走淡并收出阴线。

②如果是先下后上又下，则当天行情走淡的可能性较大，特别如果是先下后下又下，则表明空头力量十分强大，当天的反弹均构成出货机会，后市下跌的可能性较大。若开盘较高，收阴线的概率超过90%。具体来说，若第三个下跌创下新低，则为典型的空头特征，当天的反弹一般较弱。在中长期头部形成时，常出现类似形式。若第二个上涨创下新高，第三个下跌不创新低，则表明多头势力仍较盛，当天有冲高机会，尾盘可能不收在最低。若第二个上涨虽没创新高，但第三个下跌无力创新低，且随后出现上涨，表明空头压力虽大，多头仍不可小视，当天会先冲高后回落，但不会收在最低。若第二个上涨创新高，第三个下跌又创新低，则表明当天会有较大震荡，但尾盘可能收在较低位置。

③如果是先上又上再下，则表明多头势力较强，但空头压力也大，当天如果在底部得到支撑，向上的机会仍较大。但若第三个下跌低于开盘，则表明空头力量过于强大，当天探底会比较深，这种探底一般是由于获利回吐所致。若第三个下跌较弱，甚至不低于第一个上涨，则当天多头势力较强，一般是大涨小回收阳线。

④如果先下又下再上，则表明空头势力较强，但多头尚有反击余力，当天若高位压力略强，走淡机会较大，尤其是第三个上涨若软弱无力，特征会更明显。若第三个上涨超过了开盘，则一般属于拉高出货的行情，当天在高位盘整后，可能出现急跌。

⑤如果是先上又下再下，则表明开盘后的向上是空头陷阱，当天走淡的可能性较大。

⑥如果是先下又上再上，则表明开盘后的向下是多头获利回吐的表现，当天行情仍可能走好。

3. 中午收市前30分钟走势分析

中午收市前的走势也是多空双方必争的。因为中午停市这段时间，投资者有了充裕的时间检讨前市走向，研判后市发展，并较冷静或较冲动地做出自己的投资决策，因此主力大户常利用收市前的机会做出有利于自己的走势来，引诱广大中小散户上当。一般来说，收市前与开市后的走势应综合起来看，而不能孤立对待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果大市上午在高位整理，收市前创下全天最高，则一方面表明买方力量较强，大势可能继续向好，另一方面则表明主力可能想造成向好的假象，以借机出货。怎样判断呢？若是前者，则下午开盘后应有冲动性买盘进场，即大势应快速冲高，则回落后仍有向好机会，可以借机买入，如果是后者，则下午开盘后指数可能根本不动，甚至缓缓回头，即为主力故意拉高以掩护出货的开始。

如果大势连绵下跌无反弹，而反弹又迫在眉睫，则主力常做出大势跌势未尽的假象，在上午收市前刻意打压，使之以最低报收。下午开盘后，中午经过思考下定决心斩仓的人会迫不及地卖出，故指数仍有急泻，结果这往往是最后一跌，或者因此时卖压相对较少，主力唯恐拉高时吃不到更多的筹码，所以还会造成第二次下跌，但此时成交量常开始萎缩，于是，此次下跌便是最佳的建仓良机。

如果大势平平处于上升或下跌途中，则收市前的走势一般具有指导意义。即若大市处于升势时午收于高点，表明人气旺盛，市道向好；反之若大市处于跌势时午收于低点，表明人气低，市道向淡。若升势时午收于低点，或跌势时午收于高点，多半是假象，改变不了其本来走势。

4. 下午 13:00 开盘走势

由于在中午有电台、电视股评的因素存在（有些股评人士是上午涨就叫好，上午跌就叫空），13:00 开盘时容易造成当天的次（最）高点或次（最）低点，此时很容易操作错误，应多看技术指标与冷静思考。

5. 尾盘 45 分钟走势

尾盘在时间上一般认为是最后 15 分钟，实际上从最后 45 分钟多空双方即已开始暗暗较量了。若从最后 45 分钟到 35 分钟这段时间上涨，则最后的走势一般会以上涨而告终。因为此时参与交易的人数最多，当涨势明确时，会有层出不穷的买盘涌进推高指数。反之，若最后 45 分钟到 35 分钟这段时间下跌，则尾市一般难以走好。特别是到了最后 30 分钟大盘的走向极具参考意义，此时若在下跌过程中出现反弹后又调头向下，尾盘将可能连跌 30 分钟，杀伤力极大。在具体操作上，当发现当日尾盘将走淡时，应积极沽售，以回避次日低开；当发现尾盘向好时，则可适量持仓以迎接次日高开。

6. 个股开盘异常走势

（1）瞬间大幅高开——开盘时以涨停或很大升幅高开，瞬间又回落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[目的]：

A. 突破了关键价位，庄家不想由于红盘而引起他人跟风，故做成阴线，也有震仓的效果。

B. 吸筹的一种方式。

C. 试盘动作，试上方抛盘是否沉重。

(2)瞬间大幅低开——开盘时以跌停或很大跌幅低开。

[目的]：

A. 出货。

B. 为了收出大阳使图形好看。

C. 操盘手把筹码低价卖给自己或关联人。

7. 个股盘中异常走势

盘中瞬间大幅拉高或打压主要为做出长上，下影线。

(1)瞬间大幅拉高——盘中以涨停或很大升幅一笔拉高，瞬间又回落。

[目的]：试盘动作，试上方抛盘是否沉重。

(2)瞬间大幅打压——盘中以跌停或很大跌幅一笔打低，瞬间又回升。

[目的]：

A. 试盘动作，试下方接盘的支撑力及市场观注度。

B. 操盘手把筹码低价卖给自己或关联人。

C. 做出长下影，使图形好看，吸引投资者。

D. 庄家资金不足，抛出部分后用返回资金拉升。

(3)“钓鱼”线

在个股当日即时走势中，开始基本保持某一斜率地上行，之后突然直线大幅跳水，形成类似一根”鱼杆”及垂钓的”鱼线”的图形。此为庄家对倒至高位，并吸引来跟风盘后突然减低好几个价位抛出巨大卖单所至。此时若接盘不多，出不了多少，可能庄家仍会拉回去，反之则一泄千里。

(4)长时间无买卖

由于庄家全线控盘或多数筹码套牢在上方，又无买气使然。

(5)在买盘处放大买单

此往往为庄家资金不雄厚的表现，企图借此吸引散户买入，把价位拉高。(庄家若欲建仓，并大幅拉高，隐蔽还来不及，怎么会露于世人：我要买货？)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 个股尾盘异常走势

(1)收盘前瞬间拉高——在全日收盘前半分钟(14:59)突然出现一笔大买单加几角甚至1元、几元把股价拉至很高位。

[目的]:

由于庄家(或主力,以下略)资金实力有限,为节约资金而能使股价收盘收在较高位或突破具有强阻力的关键价位,尾市"突然袭击",瞬间拉高。假设某股10元,庄家欲使其收在10.8元,若上午就拉升至10.8元,为把价位维持在10.8元高位至收盘,就要在10.8接下大量卖盘,需要的资金必然很大,而尾市偷袭由于大多数人未反应过来,反应过来也收市了,无法卖出,庄家因此达到目的。另一些基金重仓的股票在要计算基金净值的那一日为使基金净值提高,曾有尾市瞬间拉高的现象。

(2)收盘前瞬间下砸——在全日收盘前半分钟(14:59)突然出现一笔大卖单减低很大价位抛出,把股价砸至很低位。

[目的]:

A. 使日K形成光脚大阴线,或十字星,或阴线等较"难看"的图形使持股者恐惧而达到震仓的目的;

B. 使第二日能够高开并大涨而挤身升幅榜,吸引投资者的注意;

C. 操盘手把股票低价位卖给自己,或关联人。

第三节
短线操作必须掌握的技术分析指标

一、趋势型—移动平均线 MA

移动平均线是用统计处理的方式,将若干天的股票价格加以平均,然后连接成一条线,用以观察股价趋势。移动平均线的理论基础是道·琼斯的"平均成本"概念。一般来说,现行价格在平均价之上,意味着市场买力(需求)较大,行情看好;反之,行情价在平均价之下,则意味着供过于求,卖压显然较重,行情看淡。以十日移动平均线为例。将第1日至第10日的10个收盘价,累计加起来后的总和除以10,得到第一个10日平均价,再将第2日至第11日收盘价和除以10,则为第二个10日平均价,这些平均价的连线,即成为10日移动平均线,移动平均的期间长短关系其敏感度,期间愈短敏感度愈高,一般股价分析者,通常以6日、10日移动平均线观察短期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势，以 10 日、20 日移动平均线观察中短期走势；以 30 日、72 日移动平均线，观察中期走势；以 13 周、26 周移动平均线，研判长期趋势。西方投资机构非常看重 200 天长期移动平均线，以此作为长期投资的依据，行情价格若在长期移动平均线下，属空头市场；反之，则为多头市场。

1. 移动平均线的特点

MA 的最基本的思想是消除偶然因素的影响，另外还稍微有一点平均成本价格的涵义。它具有以下几个特点：

(1)追踪趋势。加入能够表示股价的趋势方向，并追随这个趋势，不轻易放弃。如果从股价的图表中能够找出上升或下降趋势线，那么，MA 的曲线将保持与趋势线方向一致，能消除中间股价在这个过程中出现的起伏。原始数据的股价图表不具备这个保持追踪趋势的特性。

(2)滞后性。在股价原有趋势发生反转时，由于 MA 的追踪趋势的特性，MA 的行动往往过于迟缓，调头速度落后于大趋势。这是 MA 的一个极大的弱点。等 MA 发出反转信号时，股价调头的深度已经很大了。

(3)稳定性。由 MA 的计算方法就可知道，要比较大地改变 MA 的数值，无论是向上还是向下，都比较困难，必须是当天的股价有很大的变动。因为 MA 的变动不是一天的变动，而是几天的变动，一天的大变动被几天一分摊，变动就会变小而显不出来。这种稳定性有优点，也有缺点，在应用时应多加注意，掌握好分寸。

(4)助涨助跌性。当股价突破了 MA 时，无论是向上突破还是向下突破，股价有继续向突破方面再走一程的愿望，这就是 MA 的助涨助跌性。

(5)支撑线和压力线的特性。由于 MA 的上述四个特性。使得它在股价走势中起支撑线和压力线的作用。MA 的突破，实际上是支撑线和压力线的被突破。

使用 MA 通常是对不同的参数同时使用，而不是仅用一个。按各人的不同，参数的选择上有些差别，但都包括长期、中期和短期二类 MA。长、中、短是相对的，可以自己确定。需要说明的是，每天的股价实际上是 1 日的 MA。股价相对移动平均线实际上是短期 MA 相对于长期 MA。从这个意义上说，如果只面对两个不同参数的 MA，则我们可以将相对短期的 MA 当成股价，将较长期的 MA 当成 MA，这样，上述法则中股价相对于 MA 的所有叙述，都可以换成短期相对于长期的 MA。换句话说，5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日线与10日线的关系,可以看成是股价与10日线的关系。

2. 计算方法

其计算公式为 $MA = (P1 + \cdots + Pn) \div n$
P为每天价格,n为日数。

3. 运用原则

(1)平均线由下降逐渐走平而股价自平均线的下方向上突破是买进讯号。当股价在移动平均之下时,表示买方需求太低,以致于股价大大低于移动平均线,这种短期的下降给往后的反弹提供了机会。这种情况下,一旦股价回升,便是买进讯号。

(2)当股价在移动平均线之上产生下跌情形,但是刚跌到移动平均之下就开始反弹,这时,如果股价绝对水平不是很高,那么,这表明买压很大,是一种买进讯号。不过,这种图表在股价水平已经相当高时,并不一定是买进讯号,只能作参考之用。

(3)移动平均线处于上升之中,但实际股价发生下跌,未跌到移动平均线之下,接着又立即反弹,这里也是一种买进讯号。在股价的上升期,会出现价格的暂时回落,但每次回落的绝对水平都在提高。所以,按这种方式来决策时,一定要看股价是否处于上升期,是处于上升初期,还是处于晚期。一般来说,在上升期的初期,这种规则适用性较大。

(4)股价在平均线下方变动加速下跌,远离平均线,为买进时机,因为这是超卖现象,股价不久将重回平均线附近。

(5)平均线走势从上升趋势逐渐转变为盘局,当股价从平均线上方向下突破平均线时,为卖出讯号。股价在移动平均线之上,显示价格已经相当高,且移动平均线和股价之间的距离很大,那么,意味着价格可能太高,有回跌的可能。在这种情况下,股价一旦出现下降,即为抛售讯号。不过,如果股价还在继续上涨,那么,可采用成本分摊式的买进即随着价格上涨程度的提高,逐渐减少购买量,以减小风险。

(6)移动平均线缓慢下降,股价虽然一度上升,但刚突破移动平均线就开始逆转向下,这可能是股价下降趋势中的暂时反弹,价格可能继续下降,因此是一种卖出讯号。不过,如果股价的下跌程度已相当深,那么,这种规则就不一定适用,它可能是回升趋势中的暂时回落。因此,投资者应当做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仔细的分析。

(7)移动平均线处于下降趋势，股价在下跌过程中曾一度上涨到移动平均线附近，但很快又处于下降状态，这时是一种卖出讯号。一般来说，在股市的下降过程中，常会出现几次这种卖出讯号，这是下降趋势中的价格反弹，是一种短期现象。

(8)股价在平均线上方突然暴涨，向上远离平均线为卖出时机，因此这是超卖现象，股价不久将止涨下跌回到平均线附近。

(9)长期移动平均线呈缓慢的上升状态，而中期移动平均线呈下跌状态，并与长期移动平均线相交。这时，如果股价处于下跌状态，则可能意味着狂跌阶段的到来，这里是卖出讯号。须要注意的是，在这种状态下，股价在下跌的过程中有暂时的回档，否则不会形成长期移动平均线和中期移动平均线的交叉。

(10)长期的移动平均线(一般是26周线)是下降趋势，中期的移动平均线(一般是13周线)在爬升且速度较快的超越长期移动平均线，那么，这可能意味着价格的急剧反弹，是一种买进讯号。出现这种情况一般股价仍在下跌的过程中，只不过中期的下跌幅度要低于长期的下跌幅度。

(11)在盘整阶段或趋势形成后的中途休整阶段，MA极易发出错误的信号，这时应参考其他分析方法入市买卖。

4.葛兰碧移动平均线买卖法则图解

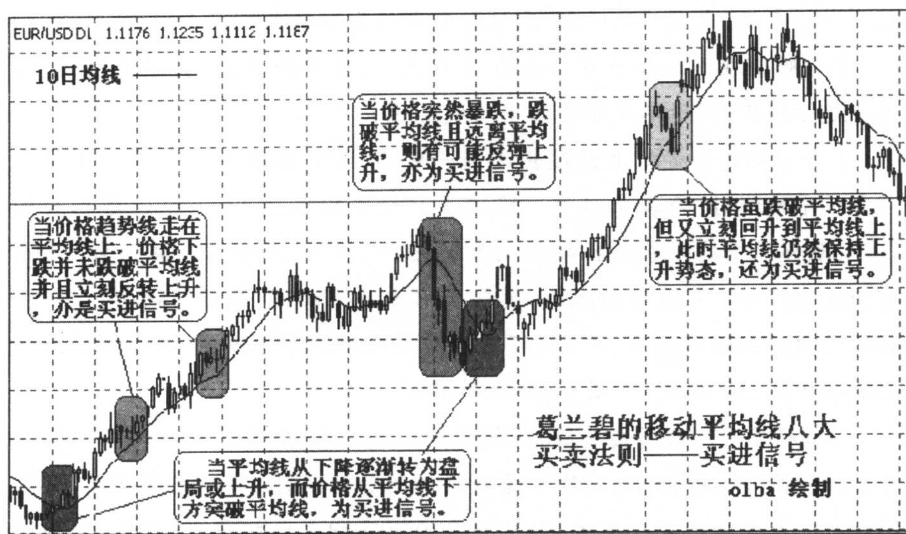


图1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

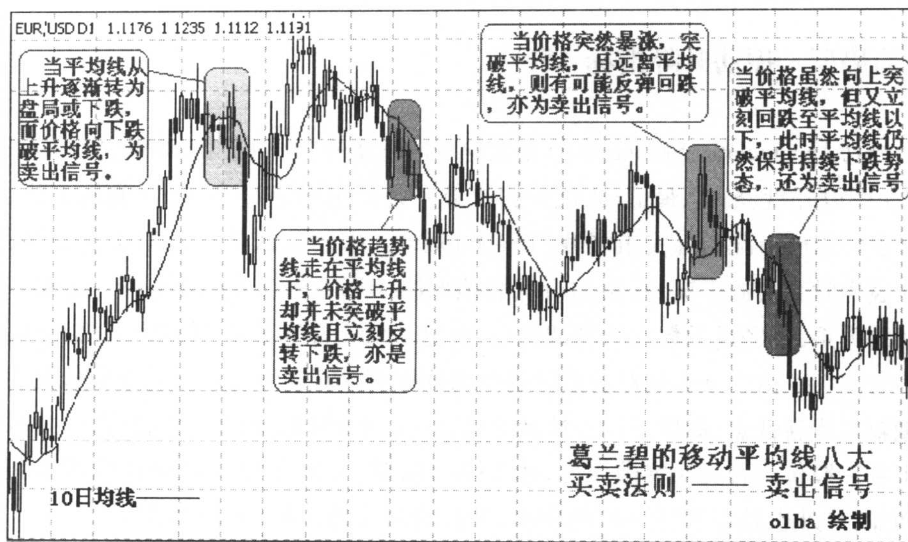


图 2

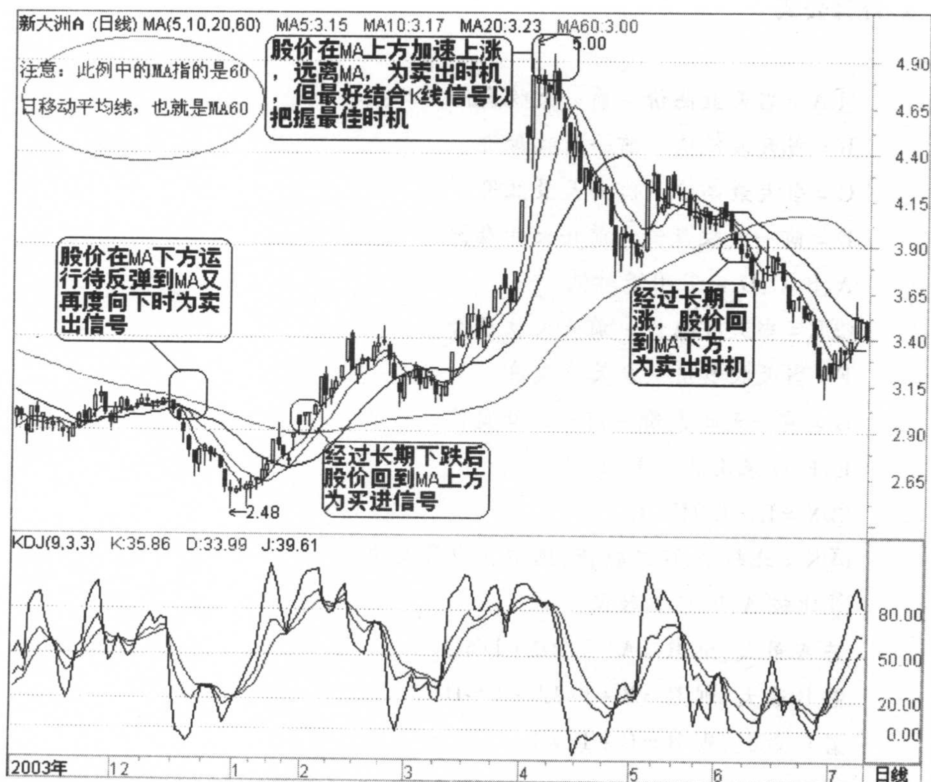


图 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、趋势型—振动升降指标 ASI

ASI(AccumulationSwingIndex)中文名称:振动升降指标,由 WellesWilder 所创。ASI 企图以开盘、最高、最低、收盘价构筑成一条幻想线,以便取代目前的走势,形成最能表现当前市况的真实市场线(RealMarket)。韦尔达认为当天的交易价格,并不能代表当时真实的市况,真实的市况必须取决于当天的价格,和前一天及次一天价格间的关系,他经过无数次的测试之后,决定了 ASI 计算公式中的因子,最能代表市场的方向性。由于 ASI 相对比当时的市场价格更具真实性,因此,对于股价是否真实的创新高或新低点,提供了相当精确的验证,又因 ASI 精密的运算数值,更为股民提供了判断股价是否真实突破压力,或支撑的依据。ASI 不仅提供辨认股价真实与否的功能,另外也具备了"停损"的作用,及时地给投资人多一层的保护。

1. 计算公式

①A = 当天最高价 - 前一天收盘价
B = 当天最低价 - 前一天收盘价
C = 当天最高价 - 前一天最低价
D = 前一天收盘价 - 前一天开盘价
A、B、C、D 皆采用绝对值
②E = 当天收盘价 - 前一天收盘价
F = 当天收盘价 - 当天开盘价
G = 前一天收盘价 - 前一天开盘价
E、F、G 采用其 ± 差值
③X = E + 1/2F + G
④K = 比较 A、B 二数值,选出其中最大值
⑤比较 A、B、C 三数值:
若 A 最大,则 R = A + 1/2B + 1/4D
若 B 最大,则 R = B + 1/2A + 1/4D
若 C 最大,则 R = C + 1/4D
⑥L = 3
⑦SI = 50X/RK/L
⑧ASI = 累计每日之 SI 值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 运用原则

(1)ASI 走势几乎和股价同步，若 ASI 领先股价，提早突破前次 ASI 高点或低点，则次一日之后股价必然能突破前次高点或低点。

(2)向上爬升的 ASI，一旦向下跌破前一次显着的 N 型转折点，一律可视为停损卖出的讯号。

(3)股价走势一波比一波高，而 ASI 却未相对创新高点形成“牛背离”时，应卖出。

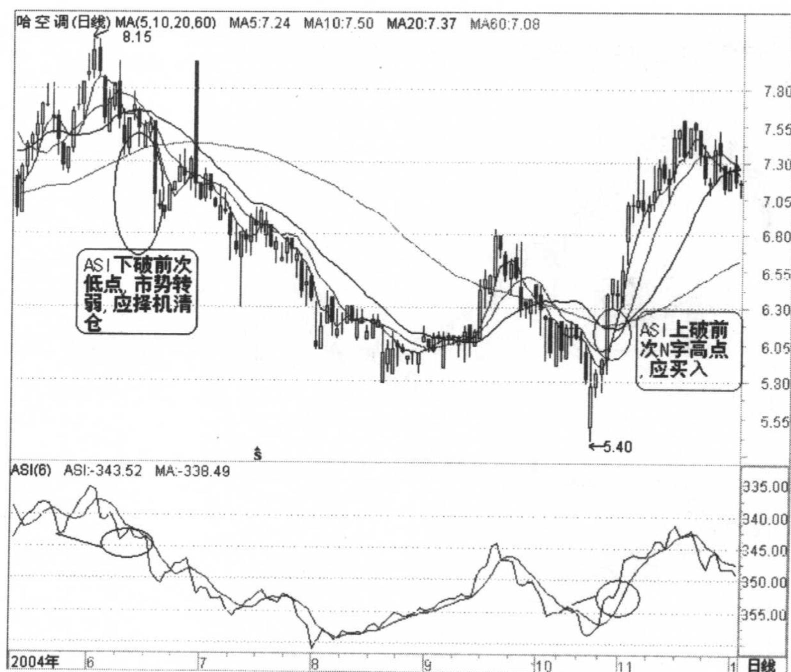
(4)股价走势一波比一波低，而 ASI 却未相对创新低点形成“熊背离”时，应买进。

(5)ASI 大部分时机都是和股价走势同步的，投资人仅能从众多股票中，寻找少数产生领先突破的个股。

(6)投资人根据 ASI 早一步买入股票，随后股价顺利突破压力，一旦产生利润时，不可想象往后还有多少涨幅，应立即脱手卖出获利。

(7)ASI 和 OBV 同样维持“N”字型的波动，并且也以突破或跌破“N”型高、低点，为观察 ASI 的主要方法。

例图：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、趋势型—DMA 平均线差

英文全名:DifferentOfMovingAverage 简称:DMA,中文全名:平均线差,它是利用两条平均线之间离差的扩大和缩小来判断股价运行趋势的。

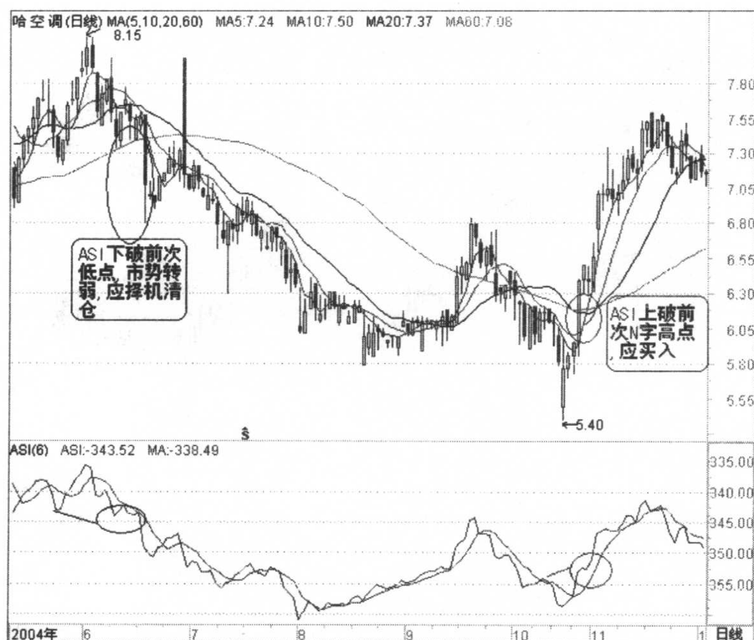
1. 计算公式

DMA = MA1 - MA2,其中 MA1 为短期移动平均线,MA2 为长期移动平均线;
AMA = MA(DMA,N),N 为对 DMA 进行移动平均的天数

2. 应用原则

(1)DMA 向上交叉其平均线时,为买进信号。
(2)DMA 向下交叉其平均线时,为卖出信号。
(3)DMA 的交叉信号比 MACD、TRIX 略快。
(4)DMA 与股价产生背离时的交叉信号,可信度较高。
(5)DMA、MACD、TRIX 三者构成一组指标群,互相验证。

例图:



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、趋势型—动向指数 DMI

动向指数又叫移动方向指数或趋向指数，是属于趋势判断的技术性指标，其基本原理是通过分析股票价格在上升及下跌过程中供需关系的均衡点，即供需关系受价格变动之影响而发生由均衡到失衡的循环过程，从而提供对趋势判断的依据。动向的指数有三条线：上升指标线，下降指标线和平均动向指数线。三条线均可设定天数，一般为 14 天。

1. 计算方法

动向指数的计算比较复杂，运算的基本程序为：

(1)按一定规则比较每日股价波动产生的最高价，最低价和收市价，计算出每日股价波动的真实波幅 TR，上升动向 +DM 和下降动向 -DM，在运算基日基础上按一定天数将其累加，以求 N 日的 TR，+DM 和 -DM 值。

(2)将 N 日的上升动向值和下降动向值分别除以 N 日的真实波幅值，从而求出 N 日的上升指标 +DI 和下降指标 -DI。

(3)通过 N 日的上升指标 +DI 和下降指标 -DI 之间的差和之比，计算出每日动向指数 DX。

(4)按一定天数将 DX 累加后平均，求得 N 日的平均动向指数 ADX。

下面是制作动向的指数的具体计算程序和方法。

(1)计算真实波幅(TR)

动向指数中的真实波幅是通过比较下列三种股价差额的绝对值，取其中最大的价差绝对值作为股价的每日真实波幅。

①当日最高价与当日最低价之间的价差。

②当日最低价与上日收市价之间的价差。

③当日最高价与上日收市价之间的价差。

(2)计算当日动向值

当日动向值分上升动向，下降动向和无动向三种情况，每天的当日动向值只能是三种情况中的一种。

①上升动向(+DM)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当日最高价高于上日最高价的部分为当日上升升动向值，即+DM值，条件是上升劝向值必须大于当日最低价减去上日最低价的绝对值，否则+DM=0。

②下降动向(-DM)

当日最低价低于上日最低价的部分为当日下降动向值，即-DM值，条件是下降动向值必须大于当日最高价减去上日最高价的绝对值，否则-DM=0

③无动向(ZeroDirectionalMovement)

无动向代表当日动向值为“零”时的情况，即当日的+DM=0。有两种股价波动情况可能出现无动向：当当日最高价低于上日最高价并且当日最低价高于上日最低价时；当上升动向值正好与下降动向值相等时；这两情况下的±DM值均为零。

(3)计算14日的TR，+DM和-DM

动向指数是一种对股价趋势的分析工具，因此采一定天数的平均指标更能反映市场趋势。平均指标的采样天数过多，指数摆动较为平滑，采样天数过少，指数摆动又过于敏感，一般是以14日采样作为运算的基础天数。

14日的TR即TR14为14天的TR之和，同理，14日±DM即±DM14为14天的±DM之和。

为简化计算过程，在第一个TR14计算出来之后，RT14的计算方法可改为：

当日TR14=上日TR14-上日TR14/14+当日TR+DM14和-DM14的简化方法以此类推。

(4)计算上升指标(+DI)和下降指标(-DI)

上升指标和下降指标的计算方法为分别将其上升的动向值和下降的动向值除以真实波幅值。即：+DI14 = +DM14/TR14 -DI14 = -DM14/TR14

(5)计算动向指数(DX)

动向指数是上升指标与下降指标之间的差和之比，它的计算公式如下：

DX=[(+DI14)-(-DI14)]/[(+DI14)+(-DI14)]100%

(6)计算平均动向指数(ADX)

由于每日的动向指数值跟随每日股价波幅上落，上下起伏较大，为使动向指数表现得比较平滑，一般以平均动向指数作为最终的分析指标。平均动向指数仍按14天作为运算基础，它的计算公式为：

ADX=(DX1+DX2+ +DX14)/14

同样，为运算能够简化，在计算出第一个ADX后，平均动向指数的计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公式可改为：

当日 ADX =（上日 ADXL13 + 当日 DX）/14

（7）动向指数图的绘制

在以上计算过程中得出的三个重要数值 + DI，- DI 和 ADX 后，可将它们绘制在动向指数图上。动向指数图一般绘于股价走势图下方，横轴表示时间，绘制时要与股价走势时间相对应，以便分析研判，纵轴表示数值单位，由于三种数值的单位均在 0 - 100 之间，可用 0 和 100 表示纵轴的单位坐标。在绘制图表过程中，要用线条将每日的数值逐日连接起来，形成三条波动曲线。

2. 运用原则

动向指数在应用时，主要是分析上升指标 + DI，下降指标 - DI 和平均动向指数 ADX 三条曲线的关系，其中 + DI 和 - DI 两条曲线的走势关系是判断出入市的讯号，ADX 则是对行情趋势的判断讯号。

（1）上升指标 + DI 和下降指标 - DI 的应用法则

①走势在有创新高的价格时，+ DI 上升，- DI 下降。因此，当图形上 + DT14 从下向上递增突破 - DT14 时，显示市场内部有新的多头买家进场，愿意以较高的价格买进，因此为买进讯号。

②相反，当 - DI14 从下向上递增突破 + DI14 时，显示市场内部有新的空头卖家出货，愿意以较低价格沽售，因此为卖出讯号。

③当走势维持某种趋势时，+ DI14 和 - DI14 的交叉突破讯号相当准确，但走势出现牛皮盘档时，应 + DI14 和 - DI14 发出的买卖讯号视为无效。

（2）平均动向指标 ADX 的应用法则

①趋势判断。当行情走势朝向单一方向发展时，无论是涨势或跌势，ADX 值都会不断递增。因此，当 ADX 值高于上日时，可以断定当前市场行情仍在维持原有趋势，即股价会继续上涨，或继续下跌。特别是当 + DI14 与 ADX 同向上升，或 - DI 与 ADX 同向上升时，表示当前趋势十分强劲。

②牛皮市判断。当走势呈牛皮状态，股价新高及新低频繁出现，+ DI 和 - DI 愈走愈近，反复交叉，ADX 将会出现递减。当 ADX 值降低至 20 以下，且出现横向移动时，可以断定市场为牛皮市。此时趋势无一定动向，投资者应持观望，不可认为 ± DI14 发出的讯号入市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③转势判断。当ADX值从上涨高点转跌时，显示原有趋势即将反转，如当前处于涨势，表示跌势临近，如当前处于跌势，则表示涨势临近。此时±DI有逐渐靠拢或交叉之表现。ADX在高点反转的数值无一定标准，一般以高度在50以上转跌较为有效。观察时，ADX调头向下，即为大势到顶或到底之讯号。

(3)在动向指数中增添ADXR指标，能够扩充动向的指数的功能。ADXR是ADX的“评估数值”，其计算方法是将当日的ADX值与14日前的ADX值相加后除以2得出。ADXR的波动一般较ADX平缓，当±DI相交，发出买卖讯号后，ADXR又与ADX相交，则是最后的出入市机会，随后而来的行情较急，因此应立即采取行动。ADXR还是市场的评估指标，当ADXR处于高位时，显示行情波动较大，当ADXR处于低档，则表明行情较为牛皮。

附：韦达的交易法则(ADX)

1. 惟有ADX评级偏高的证券才适合采用顺势交易的系统。ADX读数是反映趋向变动的程度，而不是方向的本身。

2. 进场与出场是采用+DI14与-DI14的穿越信号。

3. 当极端点交易法则生效时，法则2将有例外。当DI发生穿越信号时，取当天的极端点做为止损点；换言之，多头头寸取当天的低价为止损点，空头头寸取当天的高价。在随后的几之内，如果止损点未被触及，即使DI再发生穿越信号也不需理会。

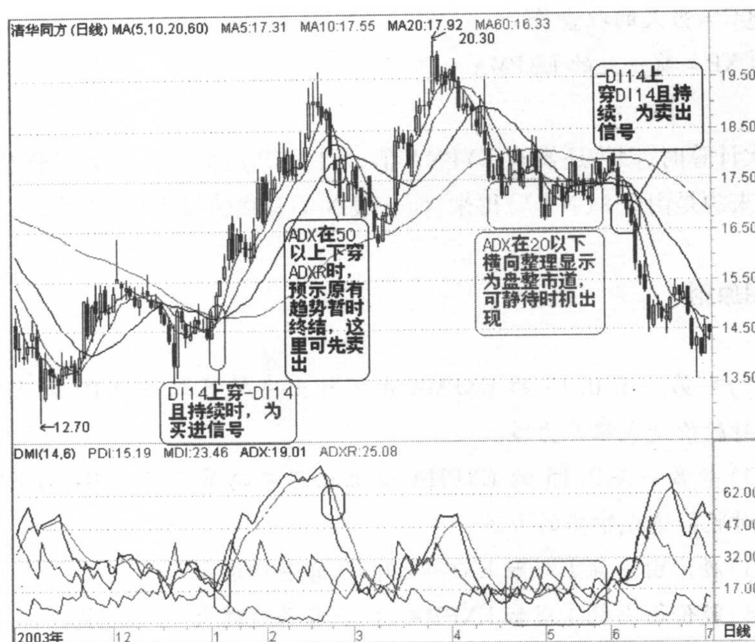
4. 当ADX的位置高于两条DI而方向发生改变，这是趋势反转的早期信号，可以做部份的获利了结。最后的平仓信号是来自于DI穿越或极端点的止损被引发。当ADX改变方向时，如果+DI14高于-DI14，这代表趋势的变动是由上亦下，反之亦然。

5. 如果ADX高于两条DI，而且读数明显偏高，这代表既有的趋势已经持续一段时间。这并不是建立新头寸的理想时机，因场信号很可能反复。换言之，ADX的读数偏高，相当于是超买/超卖，顺势的新交易头寸通常很难获利。

6. 如果ADX同时低于两条DI或ADX的读数低于20～25，避免采用顺势交易的系统，因为市场中没有明显的趋势。

例图：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五、趋势型—指数平均数 EXPMA

EXPMA(ExponentialMovingAverage)，本指标原属于均线型指标，但是 EXPMA 是以交叉为主要的讯号，因此，将其归入趋向型指标。因为移动平均线计算时，必须采用前 N 天的价格综合平均，平均线的走向，受制于前 N 天的价格高低，而不是以现在的价格高低决定平均线的走向，因此，其交叉讯号经常落后行情数日时间。例如股价已经反转下跌，但是，移动平均线因为平滑的关系，采用前 N 天的价格，为计算因子的结果，造成均线仍然持续上升，无法迅速反应股价的下跌，等待均线相对反应的时候，股价早已下跌一段幅度。为了解决移动平均线落后的问题，分析学家另外寻求 EXPMA 及 VMA…等类型均线指标，用以取代移动平均线，EXPMA 正是在这种环境下被广泛采用。另一方面，EXPMA 可以随股价的快速移动，立即调整方向，有效地解决讯号落后的问题。

1. 计算公式

①计算第一条 EXPMA：

EXPMA1 = (C - XP)0.15 + XP。

②计算第二条 EYPMA：

EXPMA2(C - XP)0.04 + XP。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③C＝当天的收盘价

④XP＝前一天的 EXPMA

第一次计算时，因为还没有 EYPMA 值，所以 XP 用前一天的收盘价代替。0.15 及0.04 的来源是由 2÷(N+1)得来，而一般 N 的参数值设定在 12 及 50。

2. 运用原则

(1)当第一条 0.15 的 EXPMA 由下往上穿越第二条 0.04 的 EXPMA 时，将对股价造成推升力道。

(2)当第一条 0.15 的 EXPMA 由上往下穿越第二条 0.04 的 EXPMA 时，将对股价造成推降的力道。

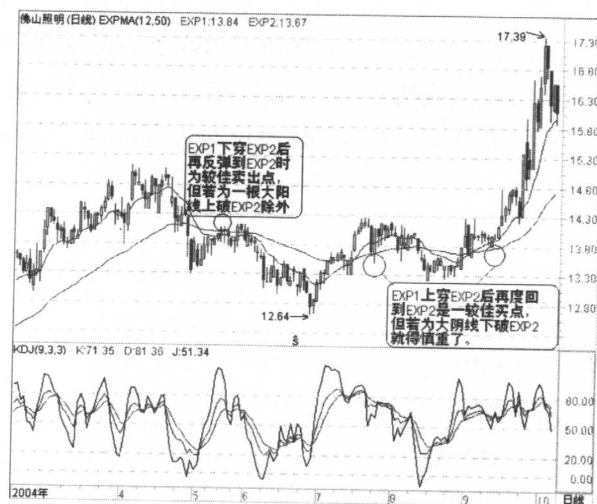
(3)股价由下往上碰触 EXPMA 时，很容易遭遇大压力回档。

(4)股价由上往下碰触 EXPMA 时，很容易遭遇大支撑反弹。

(5)当 EXPMA 向上交叉时，不必立即采取买进的动作，股价会先形成一个短暂的高点，然后微幅回档至0.14EYPMA 附近，此时正是最佳的买进时机。当 EXPMA 向下交叉时，不必立即采取卖出的动作，股价会先形成一个短暂的低点，然后微幅反弹至0.04EXPMA 附近，此时正是最佳的卖出时机。

(6)瞬间行情波动太大时，可以将日线图转变成半小时或一小时图，以避免根据 EXPMA 的交叉讯号，而买在最高价或卖在最低价。也可以放弃使用 EXPMA 指标，改为 CCI 搭配 ROC 使用。

例图：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、趋势型—平滑异同移动平均线 MACD

MACD 是根据移动平均线较易掌握趋势变动的方向之优点所发展出来的，它是利用二条不同速度（一条变动的速率快——短期的移动平均线，另一条较慢——长期的移动平均线）的指数平滑移动平均线来计算二者之间的差离状况（DIF）作为研判行情的基础，然后再求取其 DIF 之 9 日平滑移动平均线，即 MACD 线。MACD 实际就是运用快速与慢速移动平均线聚合与分离的征兆，来研判买进与卖出的时机和讯号。

1. MACD 的基本运用方法

MACD 在应用上，是以 12 日为快速移动平均线（12 日 EMA），而以 26 日为慢速移动平均线（26 日 EMA），首先计算出此两条移动平均线数值，再计算出两者数值间的差离值，即差离值（DIF）＝12 日 EMA－26 日 EMA。然后根据此差离值，计算 9 日 EMA 值（即为 MACD 值）；将 DIF 与 MACD 值分别绘出线条，然后依“交错分析法”分析，当 DIF 线向上突破 MACD 平滑线即为涨势确认之点，也就是买入讯号。反之，当 DIF 线向下跌破 MACD 平滑线时，即为跌势确认之点，也就是卖出讯号。

MACD 理论除了用以确认中期涨势或跌势之外，同时也可用来判别短期反转点。在图形中，可观察 DIF 与 MACD 两条线之间垂直距离的直线柱状体（其直线棒的算法很简单，只要将 DIF 线减去 MACD 线即得）。当直线棒由大开始变小，即为卖出讯号，当直线棒由最小（负数的最大）开始变大，即为买进讯号。因此我们可依据直线棒研判短期的反转点。

一般而言，在持续的涨势中，12 日 EMA 在 26 日 EMA 之上，其间的正差离值（＋DIF）会愈来愈大。反之，在跌势中，差离值可能变负（－DIF），负差离值也愈来愈大，所以当行情开始反转时，正或负差离值将会缩小。MACD 理论，即利用正负差离值与其 9 日平滑均线的相交点，作为判断买卖讯号的依据。

2. 计算方法

（1）计算平滑系数：MACD 一个最大的长处，即在于其指标的平滑移动，特别是对一些剧烈波动的市场，这种平滑移动的特性能够对价格波动作较和缓的描绘，从而大为提高资料的实用性。不过，在计算 EMA 前，首先必须求得平滑系数。所谓的系数，则是移动平均周期之单位数，如几天，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几周等等。其公式如下：

平滑系数 =2/(周期单位数 +1)

如 12 日 EMA 的平滑系数为 2/(12 +1) =0.1538;

26 日 EMA 平滑系数为 2/(26 +1) =0.0741

(2)计算指数平均值(EMA):一旦求得平滑系数后,即可用于 EMA 之运算,公式如下:

今天的指数平均值 = 平滑系数(今天收盘指数 - 昨天的指数平均值) + 昨天的指数平均值。

依公式可计算出 12 日 EMA:

12 日 EMA =2/13(今天收盘指数一昨天的指数平均值) + 昨天的指数平均值。

由于每日行情震荡波动之大小不同,并不适合以每日之收盘价来计算移动平均值,于是有需求指数(DemandIndex)之产生,乃以需求指数代表每日的收盘指数。计算时,都分别加重最近一日的份量权数(两倍),即对较近的资料赋予较大的权值,其计算方法如下:

DI = (C2 + H + L)/4

其中,C 为收盘价,H 为最高价,L 为最低价。

所以,上列公式中之今天收盘指数,可以需求指数来替代。

(3)计算指数平均的初值:当开始要对指数平均值,作持续性的记录时,可以将第一天的收盘价或需求指数当作指数平均的初值。若要更精确一些,则可把最近几天的收盘价或需求指数平均,以其平均价位作为初值。此外,亦可依其所选定的周期单位数,来做为计算平均值的基期数据。

3. 运用原则

(1)DIF 与 MACD 在 0 以上,大势属多头市场。DIF 向上突破 MACD 可作买点,交叉向下,只能看作行情的回档,不能看成空头市场的开始。

(2)DIF 与 MACD 在 0 以下,大势属空头市场。DIF 向下跌破 MACD 可作卖出,若 DIF 向上突破 MACD,是高价位抛售股票者的回补现象,也可看作少数投资者在低价位试探着去接手,只适合买入走短线。

(3)牛差离:股价出现二或三个近期低点,而 MACD 并不配合出现新低点,可作买;

(4)熊差离:股价出现二或三个近期高点而 MACD 并不配合新高点,可作卖;

(5)MACD 可配合 RSI(相对强弱指数)与 KD(随机指数),互相弥补各

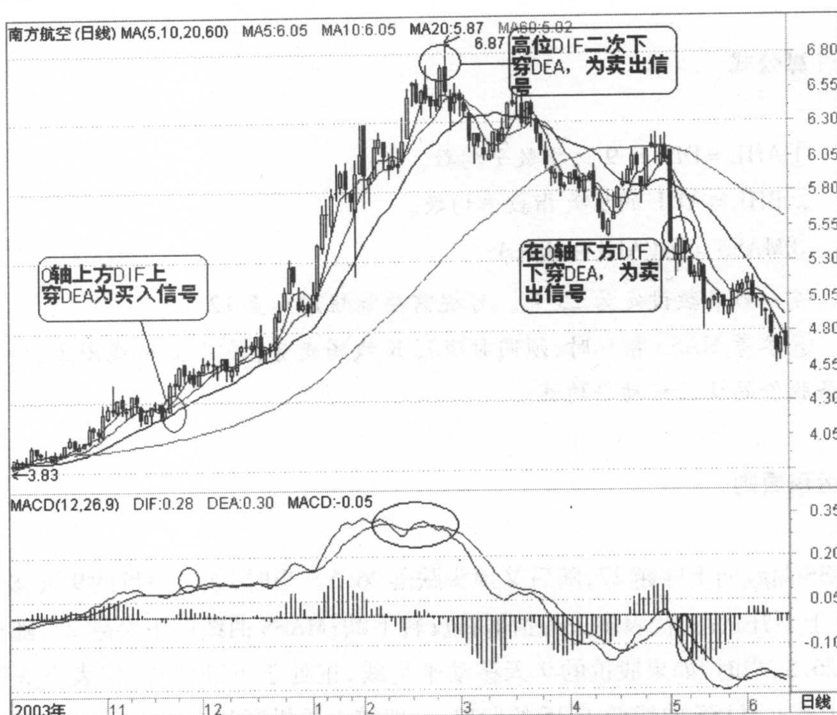
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自的缺点；

(6)高档二次向下交叉要大跌，低档二次向上交叉要大涨。

(7)当市场呈牛皮盘整格局，股价不上不下时，MACD 买卖讯号较不明显，可运用其他的技术分析指标如短期 KD 图形作为辅助工具。

例图：



七、趋势型—梅斯线 MASS

MASS 梅斯线(MassIndex)，是 DonaldDorsey 累积股价波幅宽度之后，所设计的震荡曲线。本指标最主要的作用，在于寻找飙涨股或者极度弱势股的重要趋势反转点。MASS 指标是所有区间震荡指标中，风险系数最小的一个。由于股价高低点之间的价差波带，忽而宽忽而窄，并且不断的重复循环。利用这种重复循环的波带，可以准确地预测股价的趋势反转点，一般市场上的技术指标，通常没办法具备这方面的功能。观察 MASS 指标的曲线图时，必须特别注意其曲线“凸出的部分”。当股价的高低波幅差距扩大，或者股价的动量指标急速喷出时，都会造成曲线形成“凸出的部分”。为了将股价的波幅差距，固定成一个范围模式，MASS 指标将每日的价差波幅，以指数平均的方式加以平滑，以便观察它波带宽窄的程度。一般而言，当 MASS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高于25时，代表价差波幅扩大。当MASS低于25时，代表价差波幅狭窄。但是，所谓“凸出的部分”，经常是价差波幅瞬间大幅扩张所造成的。由于冲击的力量过于猛烈，造成MASS曲线向上穿越27，暗示股价波带的宽度已扩增至一定极限，近期内反转的可能性增加。为了让MASS指标的反转讯号，实际具有参考价值。观察MASS曲线的“凸出的部方”讯号时，必须同时观察K线图走势，并且在K线图表上，搭配一条9天的移动平均线。根据移动平均线移动的方向，决定进场买入或者退场卖出。

1. 计算公式

①AHL = DIF 的9天指数平均数。

②BHL = AHL 的9天指数平均数。

③MASS = $\sum_{i=1}$(AHL ÷ BHL)

④一般参数设定为25天。可视需要缩短周期至12天。

⑤参考MASS指标时，须同时观察K线图走势，并且在K线图上，绘制一条股价的9天移动平均线。

2. 运用原则

MASS曲线向上穿越27，随后又掉头跌落26.5。当时，如果股价的9天移动平均线，正处于上升状态，代表多头行情即将反转下跌；MASS曲线向下穿越27，随后又掉头突破26.5，当时，如果股价的9天移动平均线，正处于下跌状态，代表空头行情即将反转上涨。MASS曲线低于25的股票，一般较不具投资利润。

股价的反转形态，通常有以下两种状况：

(1)沉闷缓慢的渐进，外观上像一个弧型状，速度由慢而快的加速度推进。

(2)高低价差逐渐扩大，大幅摇晃后形成头部或底部。

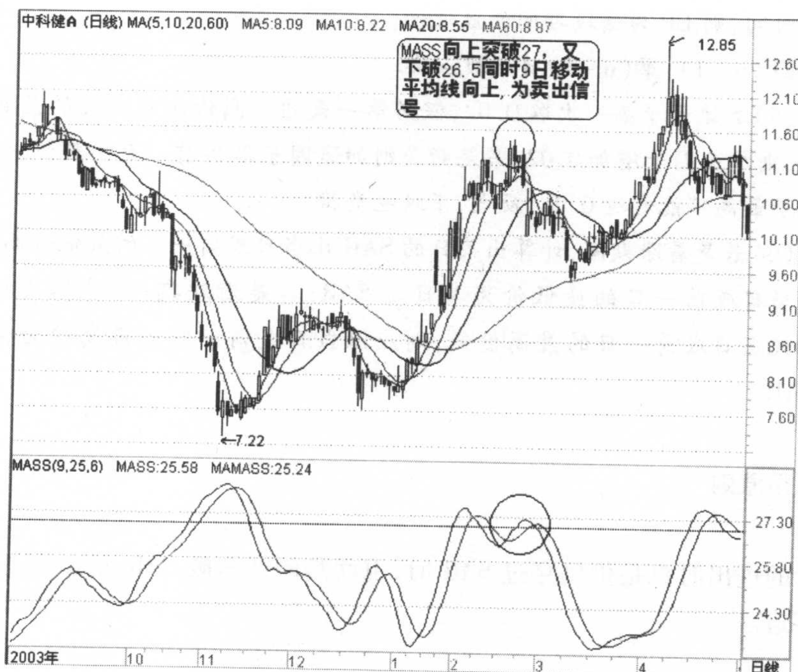
弧形反转：股价长期处于低迷状态，上下来回震荡幅度狭小，股民不耐久盘，纷纷抛售持股以求解脱。这种行情经过有心人耐心的收集后，股票筹码逐渐落入少数人的手中。由于卖压逐日的减轻，需求量大于供给量，造成股价缓慢走高。部分灵活的股民，看出股价起死回升的迹象，纷纷加入买方的阵营，使得股价的上涨幅度突然加大。当股价已经脱离低价区一段距离之后，激动的投资大众，再也忍受不了诱惑，大量的资金蜂涌买入。这种底部反转的形态，须要细腻的观察力，在股价走势稍为形成弧型时，就应该警觉介入。但是，由于股价长期低迷的关系，该只股票往往已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经被股民忽略，如果稍一不留神，很容易错过反转介入的机会。

摇晃的动能：股价趋势将反转之前，通常会大幅的震荡。如果每日股价的高低点差距不大，则股价形成主要反转点的可能性较小。如同波浪理论的原理一般，最后的第五波，都是幅度大且快速的行情，也就是行情结束前的特征。每日的高低价差，维持在较小的波动范围时，代表当时股民的情绪稳定。因此，不管股价是涨是跌，大致上都会维持其原来的趋势前进。然而，基于“混乱是获利的好时机”的原理，每一次股民情绪恐慌的时候，都是进场操作的大好时机。这种敏感度，读者们除了必须自己细心体会之外，主要是以近期内，股价扩张的高低价差为判断依据。如果一个密闭的容器内，装着汽油或者任何化学合成物，经过用力摇晃之后，内部压力加大，很容易促使容器爆裂，物质喷出。这种道理运用在股票市场，每每得到应证。MASS 指标主要在于侦测这种“摇晃的动能”，由于买方与卖方激斗的结果，造成一股冲突的力量。这股力量是一种警告讯号，提醒股民，目前是两军大会战的时刻。一旦激战停止之后，多空优势会明朗化，股价趋势随即面临反转的危机。注意！“混乱的走势”会造成股民情绪紧张，导致股价的波动幅度加剧，也只有在这种时机下，MASS 指标才有可能出现“凸出”讯号。在正常行情中，MASS 指标没有任何作用。更简单说，MASS 指标只有在股价波动幅度扩大时，才被利用来测量其波带的宽窄度，并且评估个股是否已经进入极度“摇晃”的状态。当“摇晃”的程度到达一定的极限时，暗示股价正在进行反转前的准备动作。

例图：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、趋势型—抛物线转向 SAR

也称停损点转向，是利用抛物线方式，随时调整停损点位置以观察买卖点。由于停损点(又称转向点 SAR)以弧形的方式移动，故称之为抛物线转向指标。

1. 计算方法

(1)先选定一段时间判断为上涨或下跌。

(2)若是看涨，则第一天的 SAR 值必须是近期内的最低价；若是看跌，则第一天的 SAR 须是近期的最高价。

(3)第二天的 SAR，则为第一天的最高价(看涨时)或是最低价(看跌时)与第一天的 SAR 的差距乘上加速因子，再加上第一天的 SAR 就可求得。

(4)每日的 SAR 都可用上述方法类推，归纳公式如下：

$$SAR(n)=SAR(n-1)+AR[EP(n-1)-SAR(n-1)]$$

SAR(n) = 第 n 日的 SAR 值，SAR(n-1)即第(n-1)日之值；

AR：加速因子；

EP：极点价，若是看涨一段期间，则 EP 为这段期间的最高价，若是看跌一段时间，则 EP 为这段期间的最低价；

EP(n-1)：第(n-1)日的极点价。

(5)加速因子第一次取0.02，假若第一天的最高价比前一天的最高价还高，则加速因子增加0.02，若无新高则加速因子沿用前一天的数值，但加速因子最高不能超过0.2。反之，下跌也类推。

(6)若是看涨期间，计算出某日的 SAR 比当日或前一日的最低价高，则应以当日或前一日的最低价为某日之 SAR；若是看跌期间，计算某日之 SAR 比当日或前一日的最高价低，则应以当日或前一日的最高价为某日的 SAR。

2. 运用原则

买卖的进出时机是价位穿过 SAR 时，也就是向下跌破 SAR 便卖出，向上越过 SAR 就买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 评价

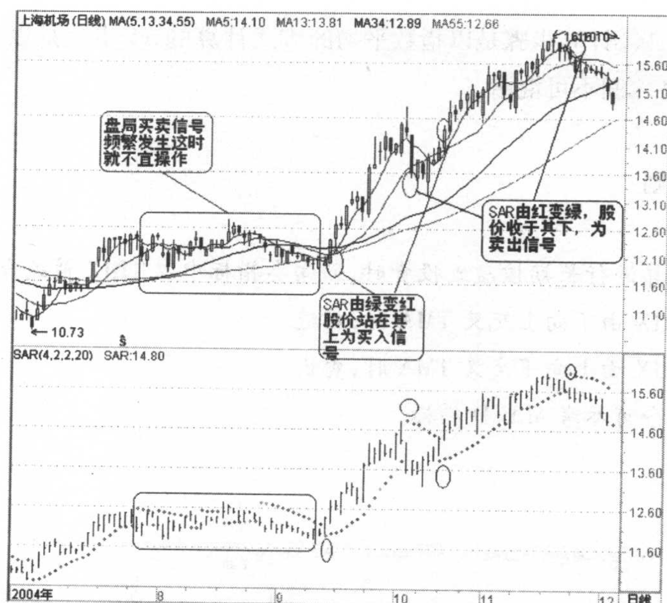
(1)操作简单,买卖点明确,出现讯号即可进行;

(2)SAR与实际价格,时间长短有密切关系,可适应不同型态股价之波动特性。

(3)计算与绘图较复杂;

(4)盘局中,经常交替出现讯号,失误率高。

例图:



九、趋势型—三重指数平滑移动平均TRIX

TRIX(TripleExponentiallySmoothedMovingAverage),长线操作时采用本指标的讯号,可以过滤掉一些短期波动的干扰,避免交易次数过于频繁,造成部分无利润的买卖及手续费的损失。本指标是一项超长周期的指标,长时间按照本指标讯号交易,获利百分比大于损失百分比,利润相当可观。

1. 计算公式

①将每天的收盘价计算成12天的EXPMA(指数平均数),则每天都可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以产生一个指数平均值，称为 AX 值。

②从第 13 天开始，将 AX 值计算成 12 天的 EXPMA，则从第 13 天以后，每天都可以产生一个双重指数平均值，称为 BX 值。

③从第 25 天开始，将 BX 值计算成 12 天的 EXPMA，则从第 25 天以后，每天都可以产生一个三重指数平均值，称为 TRIX。

④从第 33 天开始，将 TRIX 值计算成 9 天的移动平均值，则从第 33 天以后，每天都可以产生一个 TRIX 的移动平均值，称为 TMA。

⑤此时，你的计算表上第 33 天以后，每天都会记录一个 TRIX 数值和一个 TMA 数值，分别连接每天的数据，TRIX 以实线而 TMA 以虚线画出。

注意！①②③计算步骤是以指数平均的方式计算的，④步骤是以移动平均的方式计算的，两者之间不可混淆。

2. 运用原则

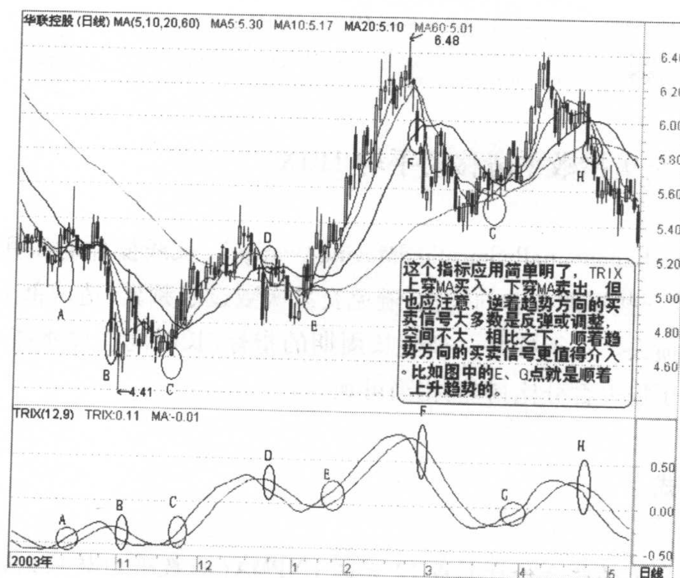
①打算进行长期控盘或投资时，趋向类指标中以 TRIX 最适合。

②TRIX 由下向上交叉 TMA 时，买进。

③TRIX 由上向下交叉 TMA 时，卖出。

④其余可参考 MACD 指标。

例图：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、趋势型—布林线 BOLL

布林线(BOLLinger)是通过计算股价的标准方差,再求取股价的信赖区间得到的支撑压力线。分为上轨、中轨、下轨三条线,上轨为压力线、下轨为支撑线,中轨也就是计算公式所采用的参数,一般为20日股价的平均线。

布林线运用原则:

1. 经过数波下跌后,随后常会转为较长时间的窄幅整理,这时我们发现布林线的上限和下限空间极小, 愈来愈窄,愈来愈近。盘中显示的最高价和最低价差价极小,短线没有获利空间,盘中交易不活跃,成交量稀少,投资者要密切注意此种缩口情况,因为一轮大行情可能正在酝酿中,一旦成交量增大,股价上升,布林线开口扩大,上升行情宣告开始。

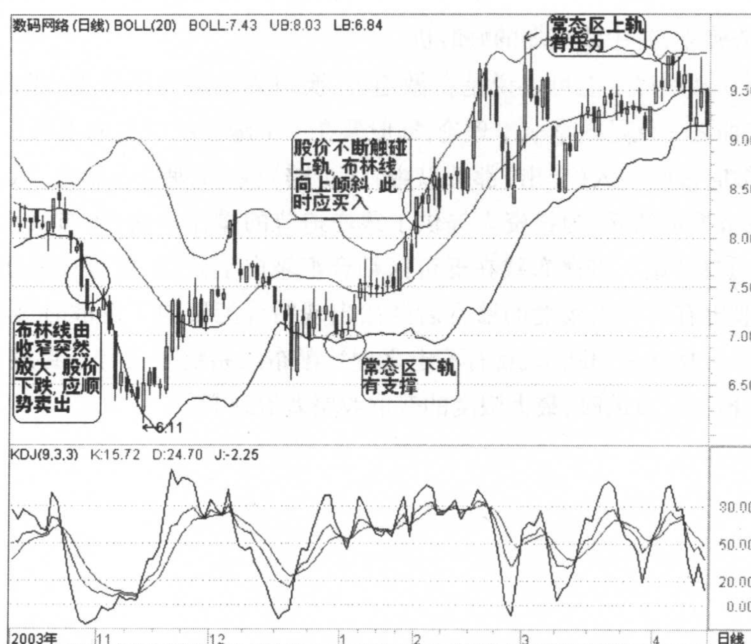
2. 如布林线在高位开口极度缩小,一旦股价向下破位,布林线开口放大,一轮跌势将不可避免。

3. 将布林线和其他指标配合使用效果会更好,如成交量,KDJ 指标等。

4. 使用布林线要注意判明是在常态区还是非常态区,在常态区可以在上轨卖出,下轨买入;在非常态区按其他原则买卖。

5. 买入信号组合:价格不断触及上轨且摆动指标为正。卖出信号组合:价格不断触及下轨且摆动指标为负。

例图:



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十一、趋势型—瀑布线

瀑布线是非线性移动平均线的组合形式。它分别代表着不同时间周期的股价运动状况，是及早反映股票的形态反转，把握股价运动趋势的好方法。它是K线绑定指标，适合于各种分析周期。瀑布线的典型形态特征是：六条线段由汇聚到发散、到极度发散，再由极度发散到汇聚，形象揭示股票形态的反转过程。瀑布线是欧美国家九十年代初，广泛应用于金融分析领域中的判断股价运行趋势的主要分析方法，因此线由汇聚向下发散时呈瀑布状而得名。

（一）瀑布线原理

瀑布线系统的本质是股价非线性移动成本均线。瀑布线与普通均线系统相比较，具有反应的速度快、给出的买卖点明确的特点，并能过滤掉盘中主力震仓洗盘，可直观有效地把握住大盘和个股的运动趋势；是目前判断大势和个股股价运行趋势颇为有效的均线系统。以灯塔油漆为例，该股瀑布线系统是在98年1月14日开始粘合汇聚向上发散的，此后主力缓步推高，股价沿瀑布线攀升，在13元一线主力刻意打压洗盘，普通均线系统多次出现了死叉发出了卖出信号，但瀑布线却始终没有向下发散给出卖出信号，有效过滤掉了主力的骗线，随后瀑布线系统重新向上发散，在助涨的作用下，一路强势上行；12月上旬股价跌破了20元整数位，开始汇聚向下发散，表明跌势确立，是中线离场的好时机。

做股票在某种程度上可以说是在做趋势，换句话说是在做概率，那么运用瀑布线的理论依据之一就是数学概率理论，即股票在一个瀑布线明显的上升（下降）趋势中，绝大多数时段的买入（卖出）都可以赚到（少赔）钱；其理论依据之二是体现了顺势而为的股市投资精髓，为投资人提供了跟庄追势的操作指南；瀑布线系统还反映了著名的“鱼身理论”，即瀑布线在低价区粘合汇聚向上发散，就好比发现了鱼头于是跟进，当股价有了相当幅度的涨升后开始出现粘合汇聚向下发散时，就如同见到了鱼尾，此时鱼身已吃到肚里，焉有不走之理！瀑布线系统还具有趋吉避凶的作用，可以有效的预防股市风险，最大限度的获取股票差价利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)瀑布线的应用法则

1. 瀑布线的顺势操作

(1)买点:瀑布线在低价区由粘合汇聚开始向上发散,是明确的买入信号,且如有成交量的配合,则准确率更高,它告诉投资人股价将有一段时间的涨升和一定幅度的涨升;

(2)卖点:瀑布线在高价区由粘合汇聚开始向下发散,是明确的卖出信号,该信号的确立无需成交量的配合,此时投资人不但不能买入股票,而且要坚决卖出股票;

(3)瀑布线所发出的买点比卖点更具准确可靠性,也更具实战价值。

2. 瀑布线的逆势操作

当瀑布线极度发散时,可根据个股的股性、题材不同,结合趋势通道、乖离率指标做相应的滚动操作;

3. 瀑布线的分析周期选择

做长线一般要用周的瀑布线来分析,做中线波段行情,通常以日 K 线所对应的瀑布线系统为主,而分时瀑布线系统则是短线进出的好工具。

4. 巧用瀑布线十六字诀

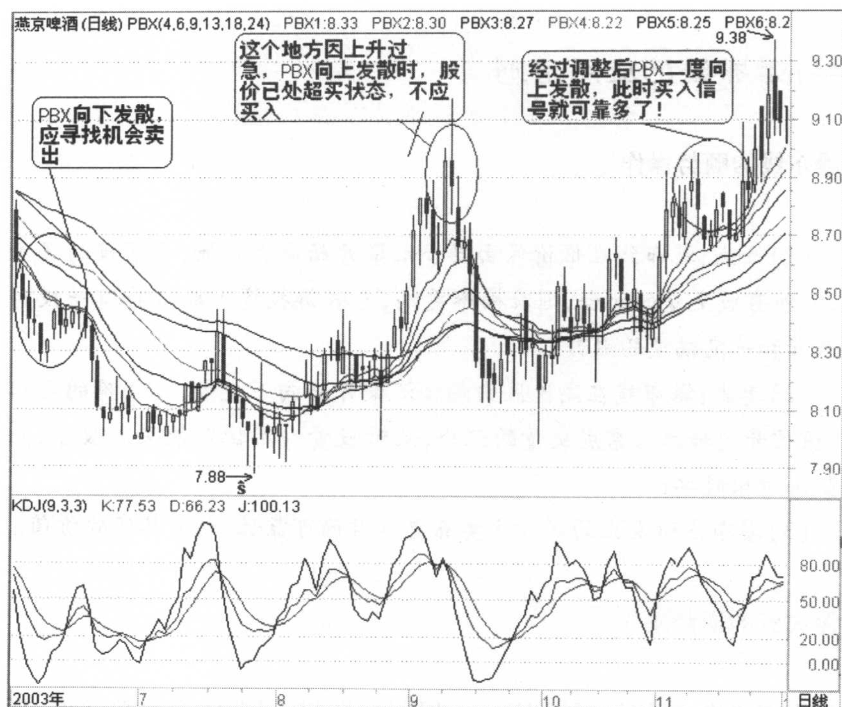
瀑布线上考虑买入,瀑布线下坚决卖出。

5. 适用范围

瀑布线适用于有趋势行情,在趋势明朗的上涨或下跌趋势中,能给出明确的买卖点和持仓信号,是把握中线波段行情的利器,平衡市操作中可考虑使用分时瀑布线决定短期买卖点。

例图:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十二、趋势型—佳庆变异率 VCI

VCI 佳庆变异率(Volatility,Chaikin's),由 MarcChaikin 研制而成。本指标的作用与 MASS 相当类似,同样以波幅价差的宽窄度,测量股价趋势的反转点。利用波幅价差的宽窄度,决定反转点的理论,众说纷云。大致上,有下面两种论点:

第一派的说法:假设每一次头部区的行情,股民的情绪都处于紧张及犹豫不决的状态,造成股价震荡幅度加大。因此,头部区的 VCI 曲绒,通常位于高水平的位置。相反的,每一次底部区的行情,由于股民缺乏信心,交易冷谈及成交量退潮的关系,其每日波动的价差,会逐渐的缩小。因此,底部区的 VCI 曲线,通常位于低水平的位置。

第二派的说法:由 MarcChdikin 提出来的。假如目前的 VCI 曲线,相较前一段时间的曲线位置,明显异常的"凸出",代表底部已逐渐形成。MarcChaikin 认为,这种"凸出的部分",是因为下跌行情最后的阶段,股民恐慌性抛售后,造成波幅价差扩大的原因。相反的,一段长时间内的波幅价差,维持在低水平的位置时,代表不久之后,股价将形成头部区。因为,一个已经充分反应景气的多头市场,股民对股价仍抱着期望,大部分不会考虑抛售持股。但是,也由于价格涨幅已大的股票,股民也不愿意贸然加码买进。因此,多空双方对峙胶着,波幅价差陷入狭窄的盘整,促使 VCI 曲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绒降至低水平。MarcChaikin 认为，一位有经验的股民，不能完全依赖一个指标讯号，对行情下判断。同样的，读者也不能仅依据 VCI 指标的讯号，来认定趋势反转点。MarcChaikin 建议，观察 VCI 指标时，可以同时配合移动平均线及 BollingerBands 指标使用。

1. 计算公式

$$VCI = \frac{\text{当天的 DMA} - 10\text{ 天前的 DMA}}{10\text{ 天前的 DMA}} \times 100$$

2. 运用原则

（1）股价持续下跌一段时间后，出现恐慌性卖压。此时，如果 VCI 曲线瞬间窜升至高水平，从图表外观上观察，异常凸出于先前曲线之上时，代表股价已经逐渐接近底部。

（2）股价经过数个波段的上涨之后，行情逐渐走缓，并且维持一段时间的狭幅盘整，促使 VCI 曲线降至低水平。此时，应留意股价是否正在酝酿形成头部。

（3）股价以类似波浪理论的模式上涨，并且出现行情末期加速度现象。此时，如果高低价差波幅扩大，促使 VCI 曲线异常的凸出时，应留意股价随时都有形成头部的可能。

股价在趋势的发展状态中，有些意外的状况非常难料。因此，利用 VCI 曲线的“凸出”现象，判断股价的头部和底部时，必须考虑的问题相当复杂。VCI 指标搭配 EXPMA、BollingerBands 同时使用，可以减少误判的机会。

观察 BollingerBands 路径波带的上下限距离，如果出现扩大的现象，而当时的 0.15EXPMA正处于上升状态时，则应立即查看 VCI 曲线，是否也同时出现“凸出”形态。这三种征兆同时存在时，判断为头部的准确度相对提高。另一种状况，如果 BollingerBands 的波带距离并未变宽，而且 VCI 曲线也维持在低水平波动。但是，股价的 0.15EXPMA，已经向下交叉 0.04EXPMA 时，代表市场已经完成涨幅，动能消耗殆尽，头部已经形成。Bollinger Bands 的波带变宽，VCI 曲线出现“凸出”的现象时，如果 0.15EXPMA 正处于下跌状态，代表底部已经逐步浮现。出现这类型征兆时，大部因为市场发生重大利空消息。读者应注重，这时候的盘势，会同时伴随失望性的抛售卖压，并且笼罩在一片恐惧的气氛中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意！VCI 指标、MASS 指标及 Bollinger Bands 指标，三者都是依股价路径波带的宽幅，来评估股价反转的可能性。因此，三种指标必须经常相互验证，以求得更可靠的信赖度。

十三、趋势型—十字过滤线 VHF

英文全名（Vertical Horizontal Filter）。1991 年 8 月于 Futures 杂志，由 Adam White 首次发表，其主要的作用在于分辨行情的种类。趋势行情应该采用趋势指标，横向整理行情应该采用超买超卖指标，不同的指标适用于不同的市场走势。但是，如何区别目前的走势，属于单一方向的趋势行情？还是横向震荡的整理行情？是许多使用技术分析的股民，共同遭遇的难题。MACD 指标及移动平均线，都是典型的趋势指标。当行情朝单一方向前进时，这两种指标，可以提供股民明确的方向指示及买卖讯号。然而，行情一旦朝横向箱型发展时，MACD 和移动平均线，会因为波动频繁的关系，出现很多假讯号陷阱，使得股民顿时失去方向感。股价呈箱型走势波动时，RSI 及 KD 指标可以提供短期的买卖讯号，然而，行情的发展没有一定的规则。当弱势的箱形行情，演变成强势的趋势行情时，股民如果仍然参考 RSI 和 KD 指标的买卖讯号，则会在指标到达 80 时立即卖出股票。结果，这个价位却是趋势行情的起涨点，此时卖出股票真的很冤枉。为了让技术分析的讯号，充分的发挥功能，不同的市况，必须搭配不同的指标。如果指标的选择错误，必然没办法得到好的操作结果。因此，辨别目前行情的地位，是每一位股民进行交易投资之前最重要的工作。Adam-White 所设计的 VHF 指标，解决了上述的问题，提供股民清晰明确的讯号，可以澄清“趋势行情”与“箱型行情”的界限。经过 VHF 指标过滤后的行情，可以帮助股民选择最佳的指标组合。

1. 计算公式

①NUM = | HCP - LCP |

②DEN = SUM(CLS - CLSn)

③VHF = NUM ÷ DEN

④本指标参数一般设为 28 天，视个股状况不同，可调整为 14 天或 7 天。

2. 运用原则

①VHF 的值越高，代表目前正处于趋势行情，应选择趋势指标为参考工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②VHF 的值越低，代表目前正处于箱型行情，应选择超买超卖指标为参考工具。

③VHF 处于上升状态时，代表股价处于趋势行情。

④VHF 处于下跌状态时，代表股价处于箱型行情。

VHF 指标的图表上，可以切划一条中界线，分隔趋势和箱型的波动范围。这一条中界线一般位于0.35~0.4之间，但是，不同的个股，其中界线位置稍有差异，读者应自行设定最佳的中界线。

将中界线视为 X 轴，另外设一条 Y 轴与 X 轴交叉成十字坐标轴，Y 轴可任意左右移动。将 Y 轴移至 VHF 曲线穿越 X 轴处，如果 VHF 曲线位于十字坐标轴的右上方，代表股价处于趋势行情。如果 VHF 曲线位于十字坐标轴的右下方，则代表股价处于箱型行情。

⑤如果 DMI 指标中的 +DI 值高于 -DI 值，而 VHF 曲线向上或向下突破 X 轴时，为中线买点。

⑥如果 DMI 指标中的 +DI 值低于 -DI 值，而 VHF 曲线向上或向下跌破 X 轴时，为中线卖点。

股民选择股票时，一定选择介入强势股，也就是说，选择股价趋势已经正式启动的个股。我们在 DMI 指标的说明中，所介绍的 ADXR 评比线，可以分辨趋势行情与箱型行情，藉以选择介入趋势行情的个股。VHF 指标与 ADXR 评比线，虽然有异曲同工之处，但是，显示在图表上时，VHF 指标的作用，比 ADXR 评比线更明确。VHF 指标可以直接产生买卖讯号，ADXR 评比线却欠缺这一方面的功能。一般而言，当股民决定进入市场之前，首要之务，在于先搞清楚当时行情的定位，经过第一道辨认手续后，才能进一步规划操作策略。由于股票市场里上市公司的数目相当多，想要过滤属于趋势行情的个股，必然需要花费相当多的时间。因此，现阶段国际金融交易市场，流行人工智慧选股系统，其整个系统第一步最重要的流程，就是扫瞄过滤趋势行情股。利用这层原理，我们可以藉 VHF 指标，帮我们过滤筛选出值得介入的个股。如果你选择介入的股票，它的 VHF 曲线位于十字坐标轴的右上方，那么，它一定是趋势股。接下来的第二道流程，必定是选择最适当的趋势指标，做为主要的参考工具。如果你选择介入的股票，它的 VHF 曲线位于十字坐标轴的右下方，那么，它一定是箱型整理股。箱型整理股的操作策略，必须选择超买超卖指标为主要参考工具。换句话说，当 VHF 曲线的数值较高时，应进行中线交易。当 VHF 曲线的数值较低时，则进行短线交易。

十四、趋势型—宝塔线 TOW

宝塔线的特征与点状图类似，亦即并非记载每天或每周的股价变动过程，而乃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系当股价续创新高价(或创新低价),抑或反转上升或下跌时,再予以记录,绘制。

一般宝塔线分析要点如下:

(1)宝塔线翻白(红)之后,股价后市总要延伸一段上升行情。

(2)宝塔线翻黑之后,股价后市总要延伸一段下降行情。

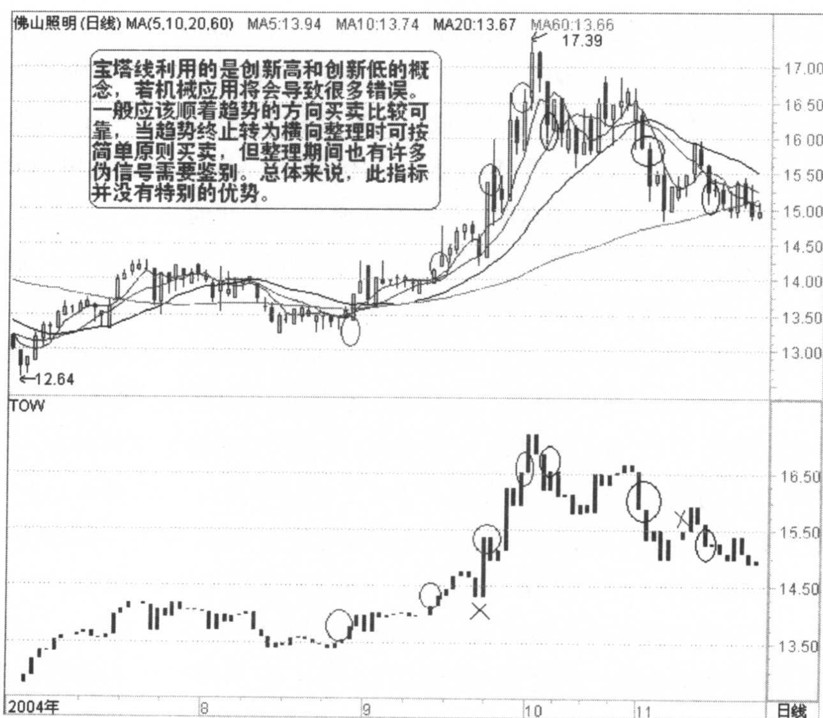
(3)盘局时宝塔线的小翻白,小翻黑,可依设定损失点或利润点之大小而决定是否进出。

(4)盘局或高档时宝塔线长黑而下,应即获利了结,将手中持股卖出;反之,翻白而上,则是介入时机。

(5)宝塔线分析若能再与K线,移动平均线等共同运用,效果更佳。

(6)宝塔线翻黑下跌一段后,突然翻白,须防范为假突破之现象,不可马上抢进,须察3天。最好配合K线与成交量观察再作决定。

例图:



十五、趋势型—均量线

均量线是一种反映一定时期内市场平均成交情况亦即交投趋势的技术性指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 计算方式

将一定时期内的成交量(值)相加后平均,在成交量(值)的柱条图中形成较为平滑的曲线,即均量线。一般情况下,均量线以 10 日作为采样天数,即在 10 日平均成交量基础上绘制,亦可以同时选设 10 日和 30 日的采样天数绘制两条均量线,其中 10 日均量线代表中期的交投趋势,30 日均量线则代表较长期的交投趋势。

2. 运用原则

在有均量线的成交量图中,可以看出均量线在成交量的柱条图之间穿梭波动,从而揭示股价变动的趋向。在上涨行情初期,均量线随股价不断创出新高,显示市场人气的聚集过程。行情进入尾声时,尽管股价再创新高,均量线多已衰退疲软,形成价量分离,这时市场追高跟进意愿发生变化,股价接近峰顶区。

在下跌行情初期,均量线一般随股价持续下跌,显示市场人气涣散,有气无力。行情接近尾声时,股价不断跌出新低,而均量线多已走平,或有上升迹象,这时股价已经见底,可以考虑伺机买进。

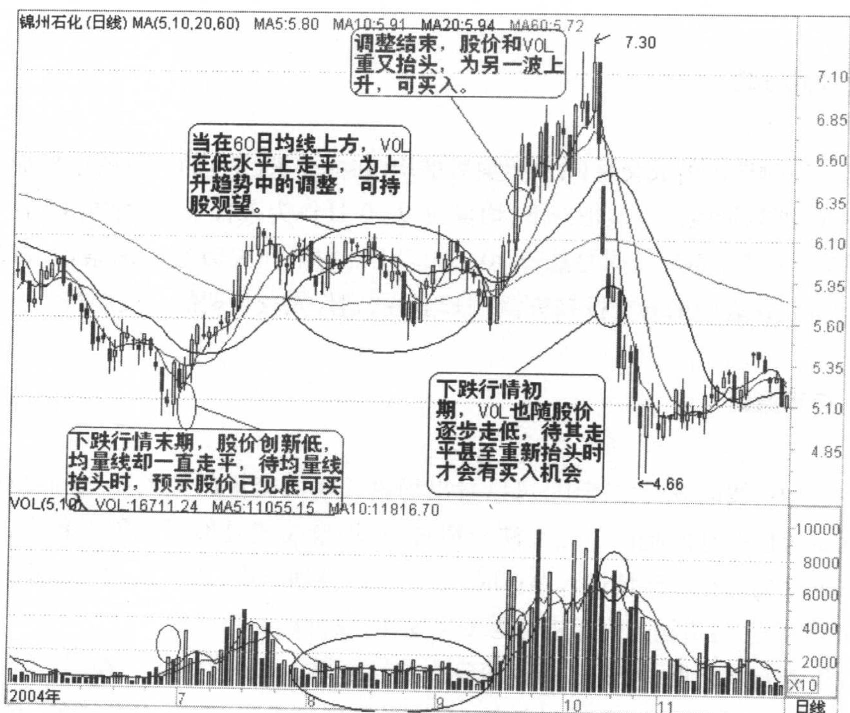
对设有两条均量线们成交量图,当 10 日均量线在 30 日均量线上方并继续上扬时,行情将会保持上涨势头;反之,当 10 日均量线在 30 日均量线下方继续下跌时,显示跌势仍将继续。而均量线不论是向上或向下拐头走势,都预示着行情可能转势,是一种警戒讯号。当 10 日均量线与 30 日均量线交叉而出现移动平均线理论中的黄金叉或死亡叉时,则是对行情转势进行的确认,这时应配合其他技术指标一并研判,作出有利的投资抉择。在盘局时,10 日均量线与 30 日均量线表现出纠缠不清,而最后 10 日均量线向上或向下突破 30 日均量线,则可预示行情打破盘局的方向,是一种较为准确的突破辅助讯号。

3. 功能分析

在研判均量线时,需注意均量线的波动并不提供所谓程式买卖中的买进或卖出讯号,亦不具备移动平均线那种对股价助涨或助跌的功能。均量线反映的仅是市场交投的主要趋向,对未来股价变动的大势起着辅助指标的作用。

例图:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十六、超买超卖型—威廉指标 R%

威廉指标（WMS% 或 R%）是由 LarryWilliams1973 年首创的，最初用于期货市场。WMS% 表示市场处于超买还是超卖状态。

1. 计算公式

威廉指数 R% 是利用摆动点来量度股市的超买卖现象，可以预测循环期内的高点或低点，从而提出有效率的投资讯号。

$$R\% = 100 - (C - Ln)/(Hn - Ln)100$$

其中：C 为当日收市价，Ln 为 N 日内最低价，Hn 为 N 日内最高价，公式中 N 日为选设参数，一般设为 14 日或 20 日。

R% 指标表示的涵义是当天的收盘价在过去的一段日子的全部价格范围内所处的相对位置。如果 R% 的值比较大，则当天的价格处在相对较高的位置，要提防回落；如果 R% 的值较小，则说明当天的价格处在相对较低的位置，要提防反弹；R% 取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值居中，在50%左右，则当天的价格上下的可能性都有。

2. 运用原则

威廉指数计算公式与强弱指数、随机指数一样，计算出的指数值在0至100之间波动，不同的是，威廉指数的值越小，市场的买气越重，反之，其值越大，市场卖气越浓。应用威廉指数时，一般采用以下几点基本法则：

(1)当R%线达到80时，市场处于超卖状况，股价走势随时可能见底。因此，80的横线一般称为买进线，投资者在此可以伺机买入；相反，当R%线达到20时，市场处于超买状况，走势可能即将见顶，20的横线被称为卖出线。

(2)当R%从超卖区向上爬升时，表示行情趋势可能转向，一般情况下，当R%突破50中轴线时，市场由弱市转为强市，是买进的讯号；相反，当R%从超买区向下跌落，跌破50中轴线后，可确认强市转弱，是卖出的讯号。

(3)由于股市气势的变化，超买后还可再超买，超卖后亦可再超卖，因此，当R%进入超买或超卖区，行情并非一定立刻转势。只有确认R%线明显转向，跌破卖出线或突破买进线，方为正确的买卖讯号。

(4)在R%进入高位后，一般要回头，如果这时股价还继续上升，这就产生背离，是出货的信号；在R%进入低位后，一般要反弹，如果这时股价还继续下降，这就产生背离，是买进的信号。R%连续几次撞顶(底)，局部形成双重或多重(底)，则是出货(进货)的信号。

(5)在使用威廉指数对行情进行研判时，最好能够同时使用强弱指数配合验证。同时，当R%线突破或跌穿50中轴线时，亦可用以确认强弱指数的讯号是否正确。因此，使用者如能正确应用威廉指数，发挥其与强弱指数在研制强弱市及超买超卖现象的互补功能，可得出对大势走向较明确的判断。

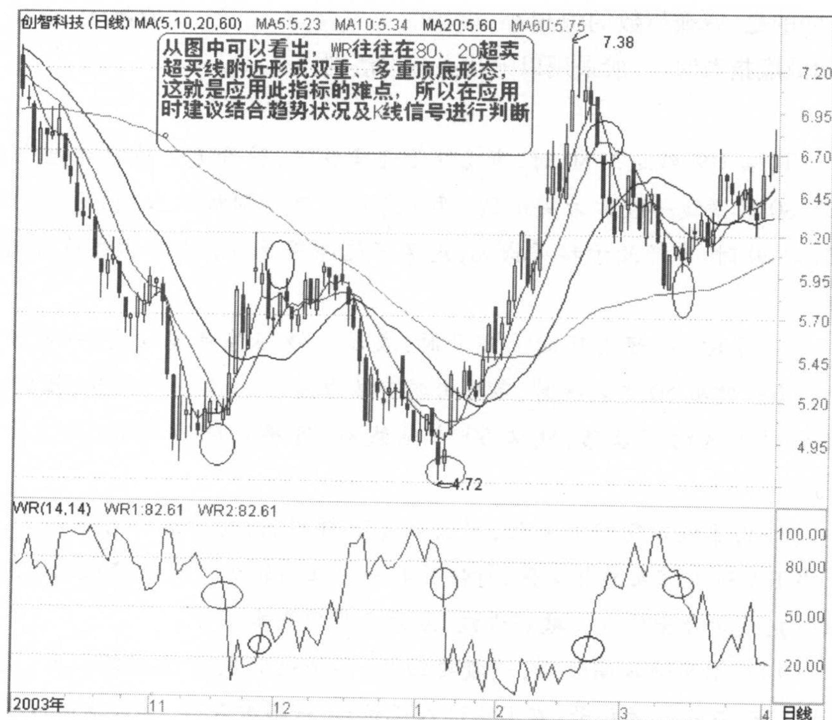
3. 评价

威廉指数属于研究股价波幅的技术指标，在公式设计上，它与随机指数的原理比较近似，两者均为从研究股价波幅出发，通过分析一段时间内高、低价位与收市价之间的关系，反映市场的强弱及买卖气势。不同的是，随机指数采样天数较短，计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结果更具随机性，而威廉指数的采样天数略容易错过大行情，亦不容易在高档套牢。但由于该指标敏感性较强，在操作过程中，如完全按其信号出入市，未免过于频繁，因此，在使用过程中，最好能结合强弱指数，动向指数等较为平衡的技术指标一起研判，由此可对行情趋势得出较准确的判断。

例图：



十七、超买超卖型—乖离率 BIAS

乖离率，简称 Y 值，是移动平均原理派生的一项技术指标，其功能主要是通过测算股价在波动过程中与移动平均线出现偏离的程度，从而得出股价在剧烈波动时因偏离移动平均趋势而造成可能的回档或反弹，以及股价在正常波动范围内移动而形成继续原有势的可信度，BIAS 指的是相对距离。乖离度的测市原理是建立在：如果股价偏离移动平均线太远，不管股份在移动平均线之上或之下，都有可能趋向平均线的这一条原理上。而乖离率则表示股价偏离趋向指标的百分比值。

1. 计算公式

Y 值 =（当日收市价 − N 日内移动平均收市价）/N 日内移动平均收市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价 100%

其中,N 日为设立参数,可按自己选用移动平均线日数设立,一般分定为 6 日,12 日,24 日和 72 日,亦可按 10 日,30 日,75 日设定。

2. 运用原则

乖离率分正乖离和负乖离。当股价在移动平均线之上时,其乖离率为正,反之则为负,当股价与移动平均线一致时,乖离率为 0。随着股价走势的强弱和升跌,乖离率周而复始地穿梭于 0 点的上方和下方,其值的高低对未来走势有一定的测市功能。一般而言,正乖离率涨至某一百分比时,表示短期间多头获利回吐可能性也越大,呈卖出讯号;负乖离率降到某一百分比时,表示空头回补的可能性也越大,呈买入讯号。对于乖离率达到何种程度方为正确之买入点或卖出点,目前并没有统一原则,使用者可凭观图经验力对行情强弱的判断得出综合结论。一般来说,在大势上升市场,如遇负乖离率,可以趁跌价买进,因为进场风险小;在大势下跌的走势中如遇正乖离,可以待回升高价时,出脱持股。

由于股价相对于不同日数的移动平均线有不同的乖离率,除去暴涨或暴跌会使乖离率瞬间达到高百分比外,短、中、长线的乖离率一般均有规律可循。下面是国外不同日数移动平均线达到买卖讯事号要求的参考数据:

6 日平均值乖离:-3% 是买进时机,+3.5% 是卖出时机;
12 日平均值乖离:-4.5% 是买进时机,+5% 是卖出时机;
24 日平均值乖离:-7% 是买进时机,+8% 是卖出时机;
72 日平均值乖离:-11% 是买进时机,+11% 是卖出时机;

另外根据乖离率在图表上的形态可依据以下原则:

(1)BIAS 形成从上到下的两个或多个下降的峰,而此时股还在继续上升,则这是抛出的信号。

(2)BIAS 形成从下到上的两个或多个上升的谷,而此时股还在继续下跌,则这是买入的信号。

(3)当短期 BIAS 在高位下穿长期 BIAS 时,是卖出信号;在低位,短期 BIAS 上穿长期 BIAS 时是买入信号。

(4)BIAS 从下向上穿过 0 线,或 BIAS 从上向下穿过 0 线可能也是采取行动的信号。上穿为买入信号,下穿为卖出信号。因为此时,股价也在同

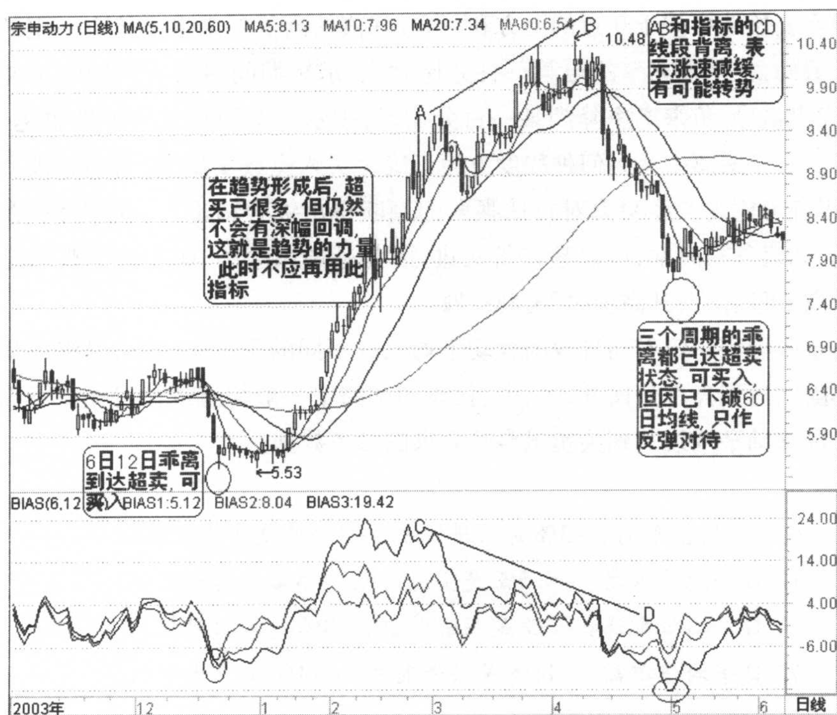
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方向上穿过了 MA。

(5)BIAS 是正值，股价在 MA 之上，如果股价回落到 MA 之下但随即又反弹到了 MA 之上，同时 BIAS 也是呈现相同的走势，则这是买进信号；对于下降的卖出信号也可类似处理。

(6)BIAS 是正值，并在向 0 回落，如果接近 0 时，反弹向上，则这是买入信号；对 BIAS 是负值可照此办理。

例图：



十八、超买超卖型—顺势指标 CCI

CCI(CommodityChannelIndex)，由 DonaldLambert 所创，专门测量股价是否已超出常态分布范围，属于超买超卖类指标中较特殊的一种，波动于正无限大和负无限小之间。但是，又不须要以 0 为中轴线，这一点也和波动于正无限大和负无限小的指标不同。然而每一种的超买超卖指标都有“天线”和“地线”。除了以 50 为中轴的指标，天线和地线分别为 80 和 20 以外，其他超买超卖指标的天线和地线位置，都必须视不同的市场、不同的个股特性而有所不同。独独 CCI 指标的天线和地线分别为 +100 和 -100。这一点不仅是原作者相当独到的见解，在意义上也和其他超买超卖指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标的天线地线有很大的区别。什么是超买超卖指标？顾名思义，“超买”就是已经超出买方的能力，买进股票的人数超过了一定比例。那么，根据“反群众心理”，这时候应该反向卖出股票。“超卖”则代表卖方卖股票卖过了头，卖股票的人数超过一定比例时，反而应该买进股票。这是在一般常态行情下，经常最被重视的反市场、反群众理论。但是，如果行情是超乎寻常的强势，则超买超卖指标会突然间失去方向，行情不停的持续前进，群众似乎失去了控制，对于股价的这种脱序行为，CCI 指标提供了不同角度的看法。按照波浪理论的原理，股价以 5 波的方式前进，而发展到最后第 5 波阶段时，无论处于上涨波或下跌波，都是行情波动最凶、最猛的时候，群众毫无理性的疯狂，股价在很短的时间内，加速度完成最大幅度的波动。有些股民想在最安全的范围内买卖股票，但是对于部分冒险性、赌性较高的股民而言，他们宁可选择在高风险的环境下，介入速度快、利润大的市场。这种市场经常是一翻两瞪眼，下赌注要快，逃得也要快，可以让人赌得痛快淋漓，给赌性强的股民一种快刀斩乱麻的畅快感。如果说以 0～100 为范围的超买超卖指标，专门是为常态行情设计的。那么，CCI 指标就是专门对付极端行情的。也就是说，在一般常态行情下，CCI 指标不会发生作用。当 CCI 扫描到异常股价波动时，战斗机立刻升空做战，而且立求速战速决，胜负瞬间立即分晓，赌输了也必须立刻加速逃逸！注意！CCI 的“天线”是 +100，“地线”是 -100，这个范围也有可能因为个股股性改变而稍有变动，这可要靠各位读者明察秋毫加以增减。但是，大体上不会差异太大。

1. 计算公式

$$CCI = \frac{\text{价位} - \text{价位的移动平均}}{\text{价位的乖离值的移动平均循环周期}/3}$$

通常价位都选取中价(最高 + 最低 + 收盘)/3

2. 运用原则

(1)CCI 从 +100——-100 的常态区，由下往上突破 +100 天线时，为抢进时机。

(2)CCI 从 +100 天线之上，由上往下跌破天线时，为加速逃逸时机。

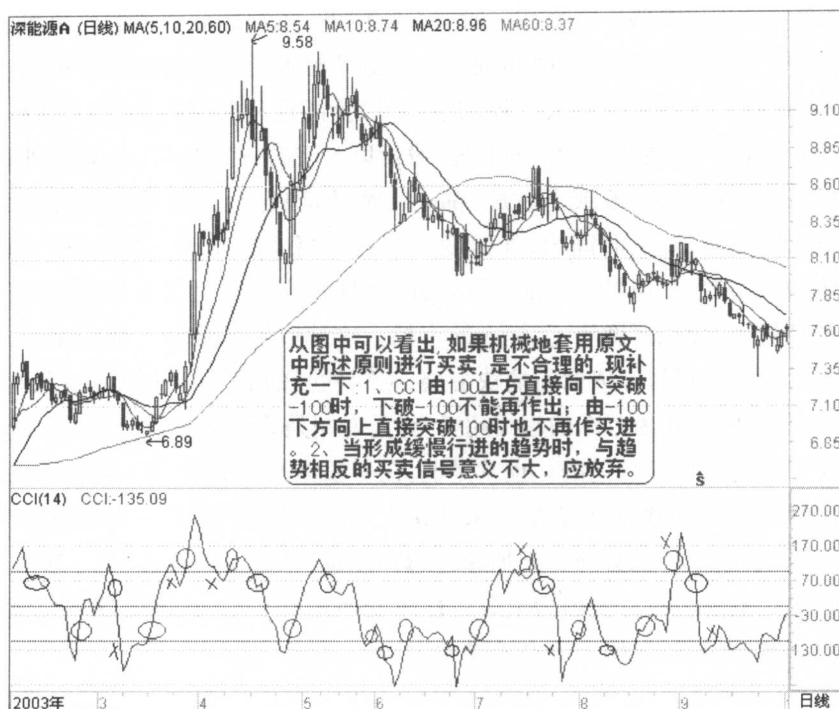
(3)CCI 从 +100——-100 的常态区，由上往下跌破 -100 地线时，为放空时机。在中国股市无法做空，可以把它当成卖出讯号而抛出持股。

(4)CCI 从 -100 下方，由下往上突破 -100 地线时，空头应立即回补。在中国股市无法做空，可以把它当成短线买进讯号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你习惯冒险,喜欢在战况激烈烽火连天的环境下生存,那么 CCI 指标是你很好的选择!

例图:



十九、超买超卖型—区间震荡线 DPO

英文全名(DetrendedpriceOscillator)。1970~1980 年代,XaltBressert 将他对于衍生性期货商品循环规则的研究心得,发表于期货商品杂志。虽然,这份研究报告,对目前的技术分析研究者而言,似乎太过于简单。但是,他已经把移动平均线,从传统的观念上跳脱出来。这个观点,逐渐被研究周期循环的学者采用。宇宙间的事物,是一种生生不息的循环,例如:四季的循环、日夜的循环、潮汐的循环、动物的冬眠……等等,都是人类可以预测的。然而宇宙间,仍存在着人类无法准确预测的循环。例如:天气、地震。这是因为很多周期长短不同的循环,错综干扰的交互作用,使得个别周期无法单独显现。WaltBressert 研究这种交互作用后发现,一个长周波包含了数个短周波。数个短周波的组合,构成一个长周波。观察短周波的运动规律,可以估计长周波峰谷出现的时机。例如:四个短期循环底部,构成一个长期循环底部。因此,DPO 指标刻意忽略较长周期的波动,一方面可以减少周期干扰的混淆,一方面可以凸显个别周期的波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一段周期的移动平均线，其周期的二分之一处，是价格重心的聚集点。以 20 天的周期为例，第 10 天是整段周期的重心平衡点。移动平均线的形状，很像一条波浪状扭曲的绳子，股价在这条绳子的周围，上下来回穿梭。如果消除扭曲的波动，将这条绳子拉平，重心平衡点视为图表上的 0 轴。把当日价格与重心平衡点间的差距，绘制于 0 轴的上下方。如此一来，可以更清楚的显现出短周期的高、低点。假设移动平均线是长周期的循环，股价波动是短周期循环。那么，大家可以发现，DPO 指标为了避免长、短周期互相干扰，直接将移动平均线拉直后，当成 0 轴。然后依据 Envelope 轨道线的做法，在移动平均线（0 轴）的上下方，以固定百分比的差距，设定两条上限和下限，代表股价的超买超卖界限值。

1. 计算公式

①MA = N 天的移动平均值。

②DPO = CMX − MA(N ÷ 2 + 1)。

③一般参数 N 设定为 20 天或 28 天。

2. 运用原则

①在 0 轴上方，设定一条超买线，DPO 波动至超买线时，代表股价处于短期高点。

②在 0 轴下方，设定一条超卖线，DPO 波动至超卖线时，代表股价处于短期低点。

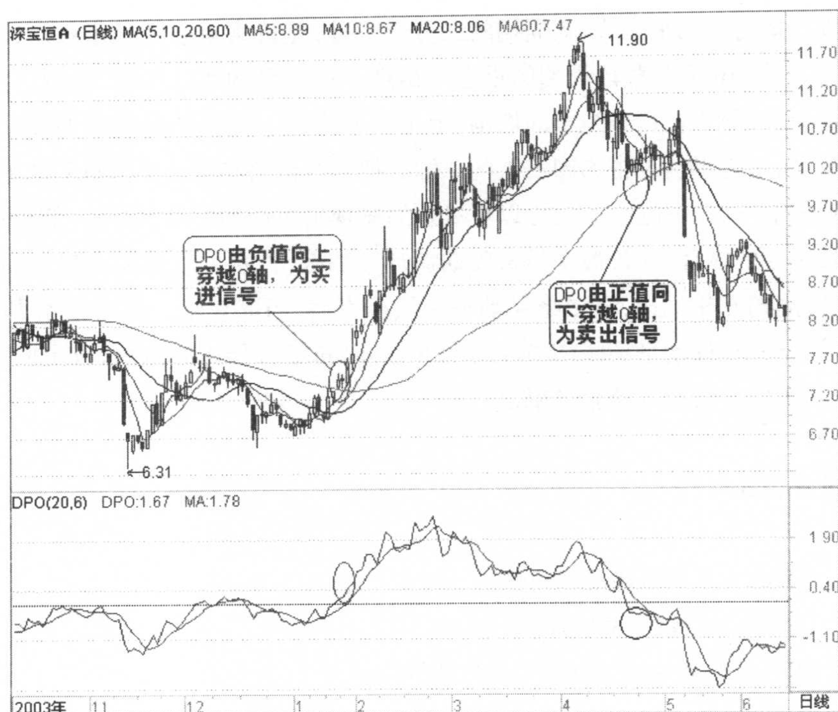
注意！不同股票的超买超卖界限值都不同，读者应观察其历史数据后，自行设定。

③DPO 位于 0 轴上方，代表多头趋势。或者，DPO 由负值向上穿越 0 轴时，视为买进讯号。

④DPO 位于 0 轴下方，代表空头趋势。或者，DPO 由正值向下穿越 0 轴时，视为卖出讯号。

例图：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二十、超买超卖型—随机指数 KDJ

随机指标(Stochastics)，由美国的乔治·莱恩(George Lane)博士所创，其综合动量观念，强弱指标及移动平均线的优点，也是欧美证券期货市场常用的一种技术分析工具。

随机指标设计的思路与计算公式都起源于威廉(W%R)理论，但比 W%R 指标更具使用价值，W%R 指标一般只限于用来判断股票的超买和超卖现象，而随机指标却融合了移动平均线的思想，对买卖信号的判断更加准确；它是波动于 0—100 之间的超买超卖指标，由 K、D、J 三条曲线组成，在设计中综合了动量指标、强弱指数和移动平均线的一些优点，在计算过程中主要研究高低价位与收盘价的关系，即通过计算当日或最近数日的最高价、最低价及收盘价等价格波动的真实波幅，充分考虑了价格波动的随机振幅和中短期波动的测算，使其短期测市功能比移动平均线更准确有效，在市场短期超买超卖方面，又比相对强弱指标 RSI 敏感，总之 KDJ 是一个随机波动的概念，反映了价格走势的强弱和波段的趋势，对于把握中短期的行情走势十分敏感。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 计算公式

随机指数可以选择任何一种日数作为计算基础，例如五日 KD 线公式为：

K 值 =100[(C－L5)/(H5－L5)]
D 值 =100(H3/L3)
公式中:C 为最后一日收市价:L5 为最后五日内最低价
H5 为最后五日内最高价;H5 为最后三个(C－L5)数的总和
L3 为最后三个(H5－L5)数的总和。

2. 运用原则

随机指数是用 K%，D% 二条曲线构成的图形关系来分析研判价格走势，这种图形关系主要反映市场的超买超卖现象，走势背驰现象以及 K% 与 D% 相互交叉突破现象，从而预示中、短期走势的到顶与见底过程，其具体应用法则如下：

(1)超买超卖区域的判断——K% 值在 80 以上，D% 值在 70 以上为超买的一般标准;K% 值轻 20 以下，D% 值在 30 以下，为超卖的一般标准。

(2)背驰判断——当股价走势一峰比一峰高时，随机指数的曲线一峰比一峰低，或股价走势一底比一底低时，随机指数曲线一底比一底高，这种现象被称为背驰，随机指数与股价走势产生背驰时，一般为转势的讯号，表明中期或短期走势已到顶或见底，此时应选择正确的买卖时机。

(3)K% 线与 D% 线交叉突破判断——当 K% 值大于 D% 值时，表明当前是一种向上涨升的趋势，因此 K% 线从下向上突破 D% 线时，是买进的讯号，反之，当 D% 值大于 K% 值，表明当前的趋势向下跌落，因而 K% 线从上向下跌破 D% 线时，是卖出讯号。K 上穿 D 是金叉，为买入信号，这是正确的。但是出现了金叉是否就应该买入，还要看别的条件:第一个条件是金叉的位置应该比较低，是在超卖区的位置，越低越好;第二个条件是与 D 相交的次数，有时在低位，K，D 要来交叉好几次，交叉的次数以 2 次为最少，越多越好;第三个条件是交叉点相对于及 KD 线低点的位置，这就是常说的“右侧相交”原则，K 是在 D 已经抬头向上时才同 D 相交，比 D 还在下降时与之相交要可靠得多，换句话说，右侧相交比左侧相交好。

对于 K 从上向下穿破 D 的死叉，分析同上类似。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K%线与D%线的交叉突破，在80以上或20以下较为准确，KD线与强弱指数不同之处是，它不仅能够反映市场的超买或超卖程度，还能通过交叉突破达到归出买卖讯号的功能，但是，当这种交叉突破在50左右发生，走势又陷入盘局时，买卖讯号应视为无效。

(4)K线形状判断——当K%线倾斜度趋于平缓时，是短期转势的警告讯号，这种情况在大型热门股及指数中准确度较高；而在冷门股或小型股中准确度则较低。当KD指标在较高或较低的位置形成了头肩形和多重顶底时，是采取行动的信号。注意，这些形态一定要在较高位置或较低位置出现，位置越高或越低，结论越可靠，越正确。操作时可按形态学方面的原则进行。对于KD的曲线我们也可以画趋势线，以明确KD的趋势。在KD的曲线图中仍然可以引进支撑和压力的概念。某一条支撑线和压力线的被突破，也是采取行动的信号。

(5)另外随机指数还有一些理论上的转向讯号：K线和D线上升或下跌的速度减弱，出现屈曲，通常都表示短期内会转势；K线在上升或下跌一段时期后，突然急速穿越D线，显示市势短期内会转向：K线跌至零时通常会出现反弹至20至25之间，短期内应回落至接近零。这时，市势应开始反弹。如果K线升至100，情况则刚好相反。

(6)在使用中，常有J线的指标，即3乘以K值减2乘以D值(3K-2D=J)，其目的是求出K值与D值的最大乖离程度，以领先KD值找出底部和头部。J%大于100时为超买，小于10时为超卖。

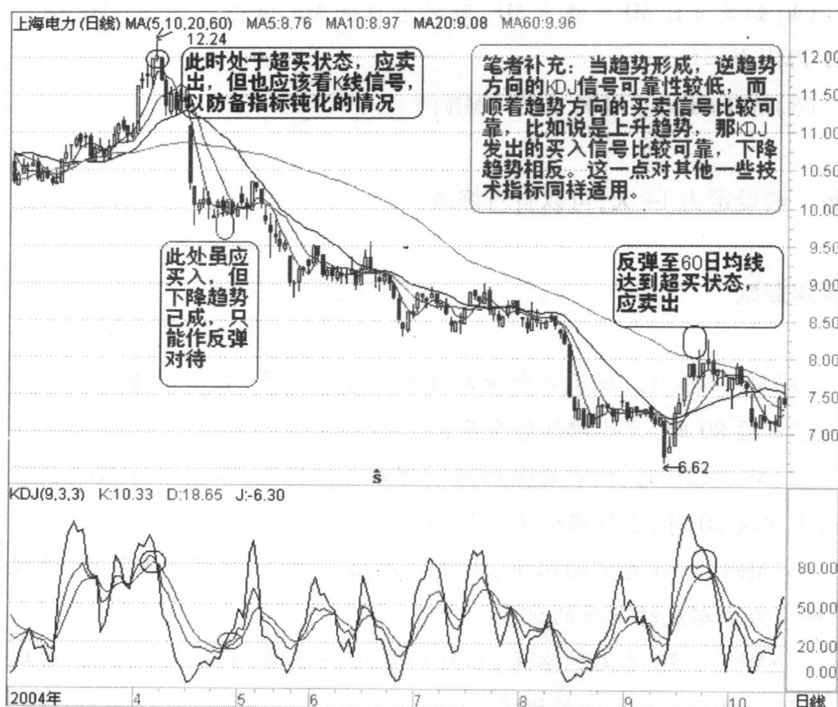
(7)当行情处在极强极弱单边市场中，KDJ出现屡屡钝化，应改用MACD等中长指标；当股价短期波动剧烈，KDJ反应滞后，应改用CCI，ROC等指标；或是使用SLOWKD慢速指标。

3. 慢速KD指标SLOWKD

SLOWEDKD是在KD的基础上，对D再进行一次平滑，这次选择的平滑工具是移动平均，而不是指数平滑。SLOWEDKD中的K就是KD中的D，SLOWEDKD中的D是KD中的D的值的移动平均。我们知道，经过平滑的比未经过平滑的慢，所以SLOWEDKD同KD的本质没有什么不同。

例图：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二十一、超买超卖型—资金流量指标 MFI

英文全名(Money Flow Index),1989 年 3 月由 J · Welles Wilder's 在 STOCKS&COMM－ODITIES 杂志，首次发表 MFI 指标的用法，MFI 指标实际是将 RSI 加以修改后，演变而来。RSI 以成交价为计算基础；MFI 指标则结合价和量，将其列入综合考虑的范围。可以说，MFI 指标是成交量的 RSI 指标。指标的公式只是硬梆梆的计算程序，重要的是他计算式里的内涵。就以 RSI、STIX、MFI 种指标为例，一个是评估价格的作用，一个是评估大盘的作用，一个是评估资金的作用，三者各有其不同的意义存在。如果仅单纯参考 RSI 指标，则股民只能了解价格波动的状况，而无法衡量资金及整体市场的脉动。

1. 计算公式

(1) MF = TP 成交金额

(2) 分辨 PMF 及 NMF 值

(3) 如果当日 MF〉昨日 MF，则将当日的 MF 值视为当日 PMF 值。而当日 NMF 值 = 0。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)如果当日 MF < 昨日 MF，则将当日的 MF 值视为当日 NMF 值。而当日 PMF 值 = 0。

(5)MFI = 100 − (100 ÷ (1 + MR))

参数一般设定为 14 天，可以自行修改。

2. 运用原则

(1)MFI > 80 时，代表资金短期过热讯号。但是，必须等待 MFI 指标再度向下跌破 80 时，才能确认资金转向。

(2)MFI < 20 时，代表资金短期冷却讯号。但是，必须等待 MFI 指标再度向上突破 20 时，才能确认资金转向。

(3)MFI 在 80 左右的水平，出现一顶比一顶低，和股价“背离”的现象时，可视为中期反转下跌的讯号。

(4)MFI 在 20 左右的水平，出现一底比一底高，和股价“背离”的现象时，可视为中期反转上涨的讯号。

(5)MFI 指标连续两次向下交叉其平均线时，视为卖出讯号。(平均线一般设定为 6 天)

(6)MFI 指标连续二次向上交叉其平均线时，视为买进讯号。(平均线一般设定为 6 天)

资金流量指标的超买超卖作用，和 W%R、RSI……等指标相类似。但是，超买超卖和反转的定义必须澄清。一般而言，超买超卖的现象，被视为短期的讯号。超买之后的下跌，只能将其视为暂时的回档，超卖之后的上涨，视其为暂时的反弹。如果以超买超卖讯号，来确认波段行情的结束，是一种粗糙的评估，失误率相当高。经过长期测试的结果，利用“背离”讯号确认股价的反转，可靠度较高。而 MFI 指标的“背离”讯号，比 RSI 指标的“背离”讯号，更能忠实的反应股价的反转现象。一次完整的波段行情，至少都会维持一定相当的时间，反转点出现的次数并不会太多。如果指标出现反转讯号的次数太频繁，发生假讯号的可能性必然增加。基于如此，指标参数的周期，最好不要设得太短，以免产生指标陷阱过多的困扰。将 MFI 指标的参数设定为 14 天时，其背离讯号产生的时机，大致上都能和股价的顶点吻合。因此，读者实际使用本指标时，在参数设定方面，应尽量维持 14 天的原则。

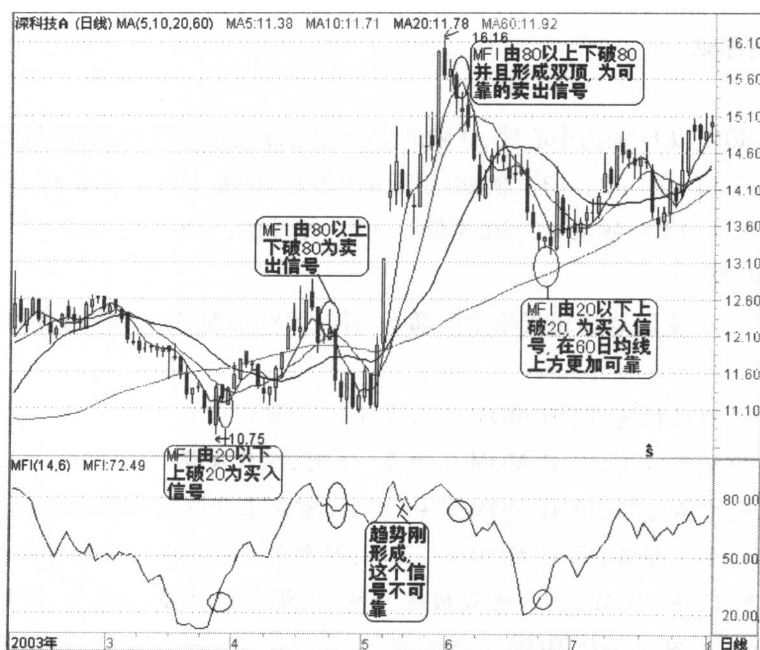
理论上，价涨量增及价跌量缩是一种惯性作用。股价进行波段涨升时，成交量必须伴随上升。MFI 指标爬升至 80 以上时，代表短期内资金有消耗过量的疑虑，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是,这只是一种警告而已,未来必须视 MFI 指标是否持续下降,才能确认资金已经退潮。当然,一个资金已经退潮的行情,不仅不利于股价的推升,更容易造成股价回档。相反的,当 MFI 指标下降至 20 以下的水平时,代表短期内资金已达冷却的效果。但是,虽然股价经常在资金冷却至一定极限后开始弹升。不过,也有可能因为市场情绪过度沮丧的原故,造成股价变成一滩死水,形成在底部区盘整的局面。读者们或许有经验,当你刚结束剧烈的运动后,心脏噗咚噗咚的跳,这时候要你立刻冷静下来,绝对是做不到的。同样的道理,当股市正热络的时候,股民的情绪亢奋,想在短时间内让股民恢复理性,也是不可能的。因此,当 MFI 指标到达资金超买的状况时,不一定需要立刻做出反应,等待资金再稍微退潮一点,确认能量已经消失时,再执行卖出的动作不迟。

底部区的资金状况与头部区不同,想煮开一壶冷水还容易,想煮开一壶冰水可没那么简单。股价的涨升虽然必须伴随成交量。但是,底部区成交量的扩增,却不一定能立刻促使股价上涨。成交量就好比热能与燃料一般,对一个已经冷却的行情,必须一次又一次的加温,才能刺激他的活络。例如,你要开始运动前,当然会先暖暖身,这是自然现象,因此,MFI 指标在底部区的讯号表现会比较迟缓。读者们应该等待 MFI 指标,完成一波又一波的加热波动后,再确认买进的动作。所谓一波又一波的加热,就是一底比一底高的“背离”走势。注意! MFI 指标确认反转的讯号,主要运用在场头部区。底部区的反转确认,可靠性较低。

例图:



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二十二、超买超卖型—动量线 MOM

MOMENTUM 动量线，简称 MOM 或 MTM。“动量”这一名词，市场上的解释相当广泛。以 MOMENTUM 命名的指标，种类更是繁多。综合而言，动量可以视为一段期间内，股价涨跌变动的比率。这里所介绍的动量线，是由 Perry Kaufman 在《Trading Systemsand Methods》一书所发表的简易动量模式。一般股民，经常将 MOMENTUM 视为超买超卖指标，而忽略其在“速度”方面的表现。事实上，将 MOMENTUM 解释成“速度线”，更符合其实际的作用。理论上，一波健全的股价趋势，其上涨或下跌的过程，应该维持着一定的行进速度。如果行进的速度逐渐减缓，股价很容易转变成整理的格局，甚至于反转。因此，观察股价的速度感，对于股价多空力道的判定，有很大的帮助。

1. 计算公式

(1)12 天 MOM:(当日收盘价 - 12 天前收盘价)

(2)25 天 MOM:(当日收盘价 - 25 天前收盘价)

(3)图表上除了显示动量线之外，经常另外配置一条动量线的 10 天平均线。

2. 运用原则

12 天 MOM 以 0 轴为中心线，0 轴的上、下方，分成六等份的超买超卖区，分别为 +1、+2、+3 和 -1、-2、-3。例如：甲股的 12 天 MOM 上升至 6.8 时，我们将它定义为 +1。那么，13.6 就是 +2，20.4 就是 +3。相反的，-6.8 定义为 -1，-13.6 为 -2，-20.4 为 -3。

注意！每一支股票的超买超卖区都不一样，读者必须自行寻找适合的界限值。

(1)短线行情，12 日 MOM 上升至 +1 时，股价回档。

(2)短线行情，12 日 MOM 下跌至 -1 时，股价反弹。

(3)中期趋势，12 日 MOM > +2 时，经常是上升波段结束的时机。

(4)中期趋势，12 日 MOM < -2 时，经常是下跌波段结束的时机。

(5)12 日 MOM > +3 变成极端行情时，视为强势多头格局，持股不必过早卖出。可以等待 MOM 指标曲线，变成一波顶比一波顶低，而与股价走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势背离时，再卖出不迟。

(6)12 日 MOM < -3 变成极端行情时，视为极弱势空头格局，不可随意进场买入股票。至少等待 MOM 指标曲线，形成一波底比一波底高，而与股价走势背离时，再择机进场买入。

25 天 MOM(速度线)以 0 轴为中心线：

(1)25 天 MOM > 0 轴，代表中期多头走势。

(2)25 天 MOM < 0 轴，代表中期空头走势。

(3)25 天 MOM 向上交叉其 6 天平均线，并且其 6 天平均线也同步向上扭转时，股价容易上涨。

(4)25 天 MOM 向下交叉其 6 天平均线，并且其 6 天平均线也同步向下扭转时，股价容易下跌。

注意！单纯观察 25 天 MOM 的 6 天平均线时，这条曲线一般都与股价同步。因此，当 25 天 MOM 的 6 天平均线开始走缓，并且有转弯迹象时，应小心股价是否即将反转。

(附注一)25 天 MOM 也可以规画出 +3 至 -3 六个超买超卖界限，但是，一般以 12 天 MOM 较为常用。

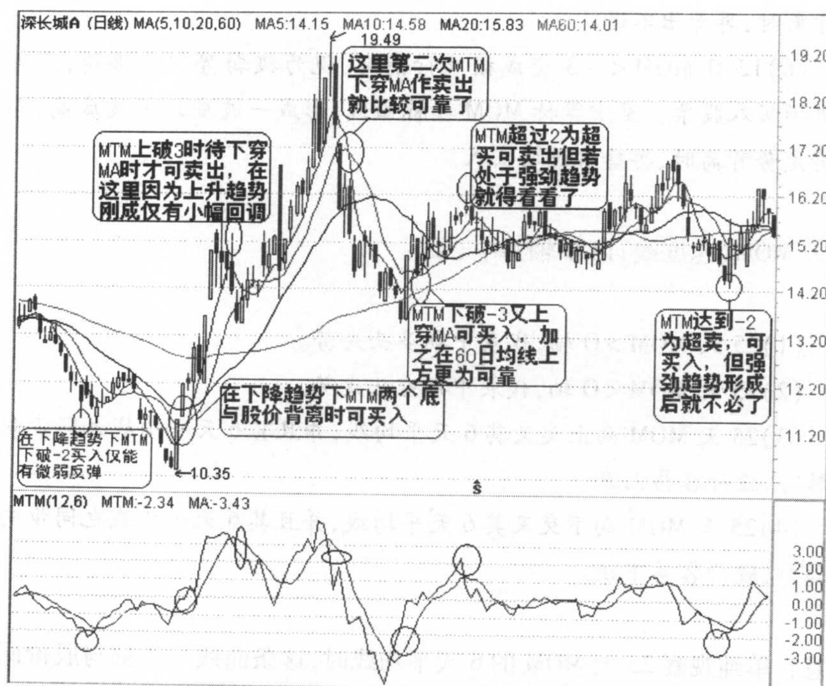
(附注二)25 天 MOM 与 12 天 MOM 合并使用效果更佳。当 12 天 MOM 显示超买或超卖状况时，同时观察 25 天 MOM，可以检查其是否构成反转的条件。如果条件尚未成熟，则 12 天 MOM 所显示的超买或超卖现象，可能只会促使股价回档或者反弹而已。

(附注三)如果 12 天 MOM 曾经上升至 +2 或 +3 的界限，同时 25 天 MOM 也显示股价有向下反转的疑虑时。请参考 EXPMA 指数平均数，观察其 0.15 指数平均数，是否发生向下交叉 0.04 指数平均数的现象。如果 EXPMA 的两条平均数，已经出现向下交叉的讯号，则可以确定股价正式向下反转。

(附注四)如果 12 天 MOM 曾经下跌至 -2 或 -3 的界限，同时 25 天 MOM 也显示股价有向上回升的迹象时。请参考 EXPMA 指数平均数，观察其 0.15 指数平均数，是否发生向上交叉 0.04 指数平均数的现象。如果 EXPMA 的两条平均数，已经出现向上交叉的讯号，则可以确定股价正式向上反转。

例图：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二十三、超买超卖型—震荡量指标 OSC

震荡量是动量指标的另一表现形式，一般用百分比值来加以计算。其内涵是以当日收盘价除以 N 日前收盘价，再乘以 100。

1. 计算公式

$$OSC = (Ct \div Ct - n)100$$

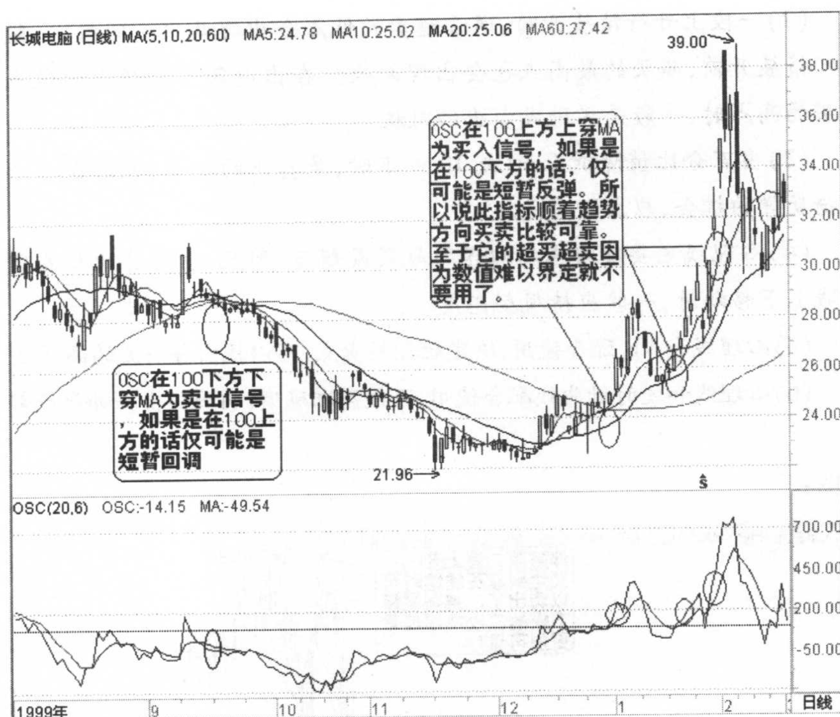
Ct 为当日收市价，Ct－n 为 N 日前收市价。

2. 运用原则

计算出的震荡量，数值在 100 在上时，在绘制图形时，即以 100 为基准横轴。当动量值在 100 以上，是为多头市场倾向，100 以下则为空头市场倾向，运用原则与 MTM 公式一样。

例图：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二十四、超买超卖型—心理线 PSY

心理线 PSY(psychologicalline)主要是从股票投资者的买卖趋向的心理方面，对多空双方的力量对比进行探索，将某段时间内投资者倾向买方还是卖方的心理与事实转化为数值，形成人气指标，做为买卖股票的参数。

1. 计算公式

PSY = N 日内的上涨天数/N100

N 一般设定为 12 日，最大不超过 24，周线的最长不超过 26。

2. 运用原则

(1) 由心理线公式计算出来的百分比值，超过 75 时为超买，低于 25 时为超卖，百分比值在 25 − 75 区域内为常态分布。但在涨升行情时，应将卖点提高到 75 之上；在跌落行情时，应将买点降低至 45 以下。具体数值要凭经验和配合其他指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)一段上升行情展开前,通常超卖的低点会出现两次。同样,一段下跌行情展开前,超买的最高点也会出现两次。在出现第二次超卖的低点或超买的高点时,一般是买进或卖出的时机。

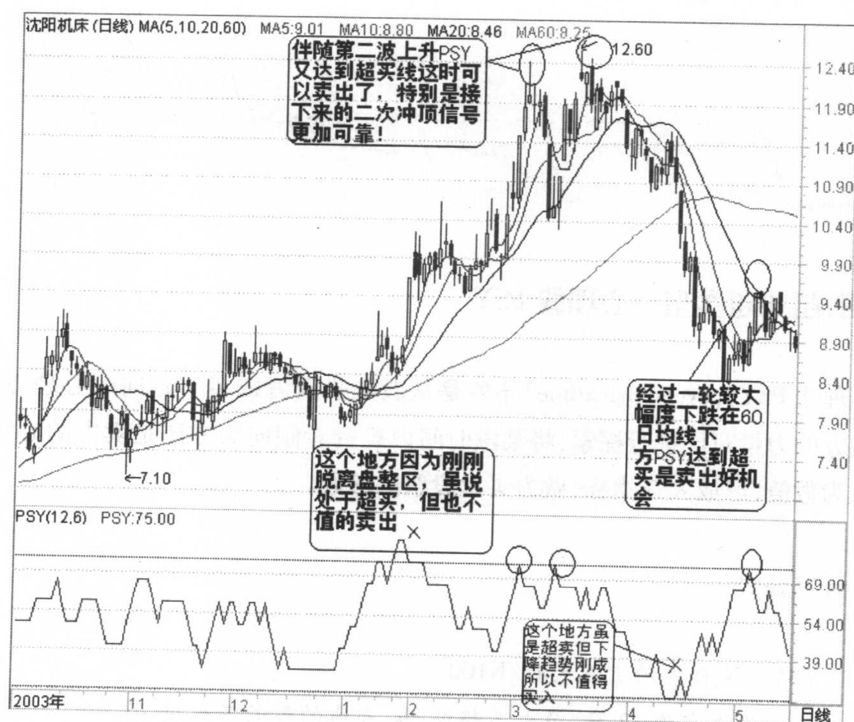
(3)当百分比值降低至10或10以下时,是真正的超卖,此时是一个短期抢反弹的机会,应立即买进。

(4)心理线主要反映市场心理的超买或超卖,因此,当百分比值在常态区域上下移动时,一般应持观望态度。

(5)心理线和VR配合使用,决定短期买卖点,可以找出每一波的高低点。

(6)心理线和逆时针曲线配合使用,可提高准确度,明确指出头部和底部。

例图:



二十五、超买超卖型—变动率指标ROC

ROC(RateOfChange)是由Gerald Apple和Fred Hitschler两人,在《Stock Market Trading Systems》一书所共同发表的。ROC指标可以同时监视常态性和极端性两种行情,等于综合了RSI、W%R、KDJ、CCI四种指标的特性。ROC也必须设定天线和地线。但是却拥有三条天线和三条地线(有时候图形上只须画出各一条的天地线即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可)。和其他的超买超卖指标不同,天地线的位置既不是 80 和 20,也不是 +100 和 -100,ROC 指标的天地线位置是不确定的。什么是不确定的位置呢? ROC 不是介于 0～100 之间波动的,它以 0 为中轴线,可以上升至正无限大,也可以下跌至负无限小。但是基本上 ROC 指标线的上下幅度,都会保持有限度的波动,不会无限制的扩张。ROC 指标主要的内涵,在于股价和 12 天前价格的距离,为什么呢? 我们假设 12 天前的价格是一根柱子,而现在的价格是一头牛,两者之间绑着一条长短不等的绳子,在这条绳子的范围之内(常态范围),牛可以正常的走动吃草,但是每一根柱子上都绑着一头牛,每一条绳子的长度都不同。因此,每一头牛(个股)可以自由走动的距离也不同。同样的,现在的价格和 12 天前的价格之间,也存在着差距的限制,而每一只股票和它 12 天前的差距限值也不相同,这就是 ROC 指标第一条的超买超卖线距离,随着个股的不同而有所不同的原理。

牛安静地吃草,就是所谓的“处于常态范围”之内,可是,牛(股价)也可能会发狂,挣脱绳索拔足狂奔,这会演变成”极端行情”。那么,我们就以 0 轴到第一条超买或超卖线的距离,往上和往下拉一倍、两倍的距离,再画出第二条、第三条超买超卖线,则图形上就会出现上下各三条的天地线。

1. 计算公式

$$变动率指标=\frac{本日收盘价-十二日前收盘价}{十二日前收盘价}$$

原理:根据价格和供需量的关系,股价的涨幅随着时日其涨幅必然日渐缩小,此时速度力量慢慢减缓时,行情可能反转。同理,下跌亦然。

优点:股价抵达高峰或低点之前,变动率指标会先提出警告。

缺点:应考虑大势,上涨时只能在低点买进。在高档的动量值反转时卖出不作新空单。

2. 运用原则

(1)当 ROC 由上往下跌破 0 时为卖出时机,ROC 由下往上穿破 0 时为买进讯号。

(2)当股价创新高点,而 ROC 未配合上升,意谓上涨动力减弱,此背离现象,应慎防股价反转而下。

(3)当股价创新低点,而 ROC 未配合下降,意谓下跌动力减弱,此背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现象，应逢低承接。

（4）若股价与 ROC 在低水平同步上升，显示短期趋向正常或短期会有股价反弹现象。

（5）若股价与 ROC 在高水平同步下降，显示短期趋向正常或短期会有股价回落现象。

（6）ROC 波动于“常态范围”内，而上升至第一条超买线时，应卖出股票。

（7）ROC 波动于“常态范围”内，而下降至第一条超卖线时，应买进股票。

（8）ROC 向上突破第一条超买线后，指标继续朝第二条超买线涨升的可能性很大，指标碰触第二条超买线时，涨势多半将结束。

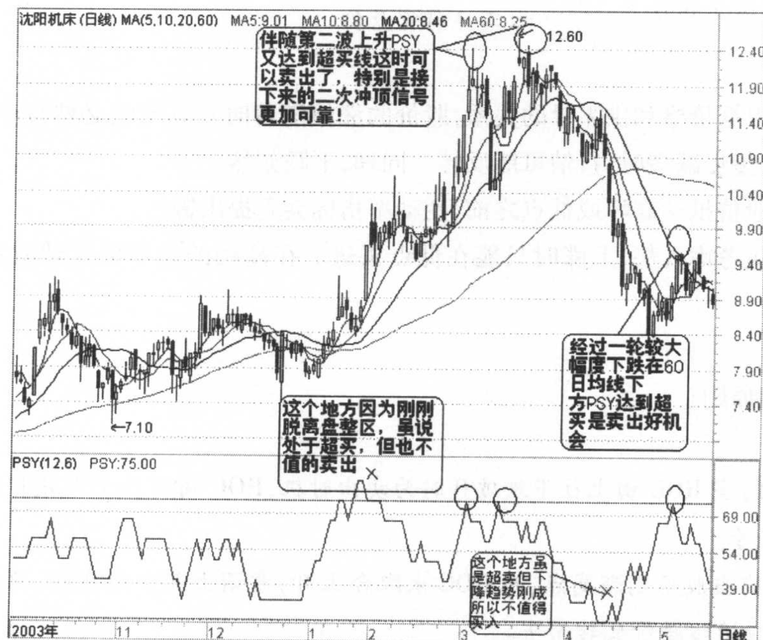
（9）ROC 向下突破第一条超卖线后，指标继续朝第二条超卖线下跌的可能性很大，指标碰触第二条超卖线时，跌势多半将停止。

（10）ROC 向上穿越第三条超买线时，属于疯狂性多头行情，应尽量不轻易卖出持股。

（11）ROC 向下穿越第三条超卖线时，属于崩溃性空头行情，应克制不轻易买进股票。

（12）当 ROC 指标穿越第三条超买超卖线时，将股票交给 SAR 管理，成果相当令人满意。

例图：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二十六、超买超卖型—相对强弱指数 RSI

相对强弱指数 RSI(relativestrengthindex)是与 KD 指标齐名的常用技术指标。RSI 以一特定的时期内股价的变动情况推测价格未来的变动方向，并根据股价涨跌幅度显示市场的强弱。

1. 计算公式

先介绍 RSI 的参数，然后再讲 RSI 的计算。

参数是天数，即考虑的时期的长度，一般的有 5 日，9 日，14 日等。这里的 5 日与 MA 中的 5 日线是截然不同的两个东西。下面以 14 日为例具体介绍 RSI(14)的计算方法，其余参数的计算方法与此相同。

先找到包括当天在内的连续 14 天的收盘价，用每一天的收盘价减去上－天的收盘价，我们会得到 14 个数字。这 14 个数字中有正(比上－天高)有负(比上－天低)。

A＝14 个数字中正数之和

B＝14 个数字中负数之和(－1)

A 和 B 都是正数。这样，我们就可以算出 RSI(14)。

$$RSI(14)=A/(A+B)$$

从数学上看，A 表示 14 天中股价向上波动的大小；B 表示向下波动的大小；A 十 B 表示股价总的波动大小。RSI 实际上是表示向上波动的幅度占总的波动的百分比，如果占的比例大就是强市，否则就是弱市。

目前，大量的书籍中是这样介绍 RSI 的。

$$RSI=100-100/1+RS$$

$$RS=A/B$$

式中 RSI 为相对强度。

通过很简单的数字推导就可知道，这个式子就是上面介绍的式子。

很显然，RSI 的计算只涉及到收盘价，并且可以选择不同的参数。RSI 的取值介

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于0%～100%之间。

2. 运用原则

(1)不同参数的两条或多条RSI曲线的联合使用

同MA一样，天数越多的RSI考虑的时间范围越大，结论可靠，但反应速度慢，这是无法避免的。参数小的RSI我们称为短期RSI；参数大的我们称之为长期RSI。这样，两条不同参数的RSI曲线的联合使用法则可以完全照搬MA中的两条MA线的使用法则。即：

1)短期RSI＞长期RSI，则属多头市场；

2)短期RSI＜长期RSI，则属空头市场。

当然，这两条只是参考，不能完全照此操作。

(2)根据RSI取值的大小判断行情。

将100分成四个区域，根据RSI的取值落入的区域进行操作。强弱指标保持高于50表示为强势市场，反之低于50表示为弱势市场。强弱指标多在70与30之间波动。当六日指标上升到达80时，表示股市已有超买现象，如果一旦继续上升，超过90以上时，则表示已到严重超买的警戒区，股价已形成头部，极可能在短期内反转回转。

极强与强的分界线和极弱与弱的分界线是不明确的，换言之，这两个区域之间不能画一条截然分明的分界线，这条分界线实际上是一个区域。我们在别的大量的技术分析书籍中看到的30%，70%或者15%，85%，这些数字实际上是对这条分界线的大致的描述。应该说明的是这个分界线位置的确定与以下两个因素有关。

1)与RSI的参数有关。不同的参数，其区域的划分就不同。一般而言，参数越大，分界线离中心线50%就越近，离100%和0%就越远。

2)与选择股票本身有关。不同的股票，由于其活跃程度不同，RSI所能达到的高度也不同。一般而言，越活跃的股票，分界线的位置离50%就应该越远，越不活跃的股票分界线离50%就越近。

随着RSI取值的从上到下，应该采取的行动是这样一个顺序：卖出—买入；卖出—买入。市场是强市，我们要买入，但是强得过了头我们就该抛出了。物极必反，量变引起质变都是对这个问题的好的说明。当RSI处在极高和极低位时，可以不考虑别的因素而单方面采取行动。比如说上证指数的RSI如果达到了93%以上，则必须出货；RSI如果低于5%则一定买进。当然，这里的93%和5%是可能变化的，它与RSI的参数有关，与选择的股票有关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)从 RSI 的曲线形状上判断行情。

同 KD 指标一样，当 RSI 在较高或较低的位置形成头肩形和多重顶底，是采取行动的信号。切切记住，这些形态一定要出现在较高位置和较低位置，离 50% 越远越好，越远结论越可信，出错的可能就越小。形态学中有关这类形状的操作原则，这里都适用。

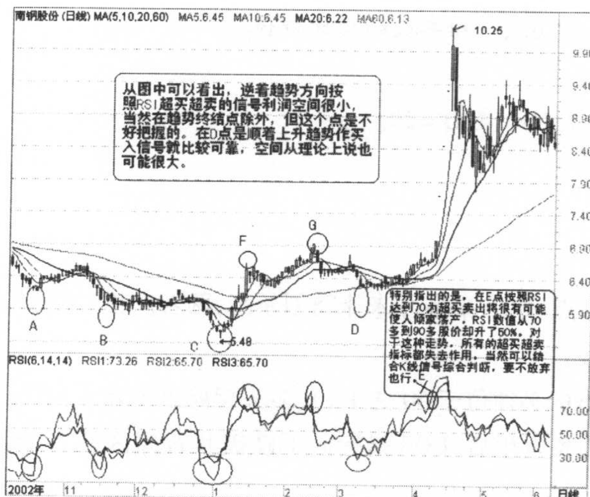
与形态学紧密相联系的趋势线在这里也有用武之地。RSI 在一波一波的上升和下降中，也会给我们提供画趋势线的机会。这些起着支撑线和压力线作用的切线一旦被突破，就是我们采取行动的信号。

(4)从 RSI 与股价的背离方面判断行情。

与 KD 指标一样，RSI 也有利用背离进行操作的。RSI 处于高位，并形成一峰比一峰低的两个峰，而此时，股价却对应的是一峰比一峰高，这叫顶背离。股价这一涨是最后的衰竭动作(如果出现跳空就是最后缺口)，这是比较强烈的卖出信号。与这种情况相相反的是底背离。RSI 在低位形成两个依次上升的谷底，而股价还在下降，这是最后一跌或者说是接近最后一跌，是可以开始建仓的信号。

(5)相对强弱指数能显示市场超卖和超买，预期价格将见顶回软或见底回升等，但 RSI 只能作为一个警告讯号，并不意味着市势必然朝这个方向发展，尤其在市场剧烈震荡时，超卖还有超卖，超买还有超买，这时须参考其他指标综合分析，不能单独依赖 RSI 的讯号而作出买卖决定。此外，由于 RSI 是通过收盘价计算的，如果当天行情的波幅很大，上下影线较长时，RSI 就不可能较为准确反映此时行情的变化。

例图：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二十七、超买超卖型—终极指标 UOS

英文全名(Ultimate Oscillator),由 Larry Williams 所创。他认为现行使用的各种振荡指标,对于周期参数的选择相当敏感。不同的市况,不同参数设定的振荡指标,产生的结果截然不同。因此,选择最佳的参数组合,成为使用振荡指标之前最重要的一道手续。为了将参数周期调和至最佳状况,Larry Williams 经过不断测试的结果,先找出三个周期不同的振荡指标,再将这些周期参数,按照反比例的方式,制作成常数因子。然后,依照加权的方式,将三个周期不同的振荡指标,分别乘以不同比例的常数,加以综合制作成 UOS 指标。经过一连串参数顺化的过程后,UOS 指标比一般单一参数的振荡指标,更能够顺应各种不同的市况。UOS 是一种多方位功能的指标,除了趋势确认及超买超卖方面的作用之外,它的"突破"讯号,不仅可以提供最适当的交易时机之外,更可以进一步加强指标的可靠度。

1. 计算公式

①TH = MAX(今日最高价,昨日收盘价)
②TL = MIN(今日最低价,昨日收盘价)
③TR = TH - TL
④XR = 当日收盘价 - TL
⑤XRM = (M 天的 XR 和 ÷ M 天的 TR 和)
⑥XRN = (N 天的 XR 和 ÷ N 天的 TR 和)
⑦XRO = (O 天的 XR 和 ÷ O 天的 TR 和)
⑧UOS = ⑤、⑥、⑦项参数的反比例值

一般参数 M = 7,N = 14,O = 28。

2. 运用原则

①股价创新高点,UOS 指标并未伴随创新高,两者产生"背离"时,是多头趋势即将结束的警告讯号。

注意! UOS 指标必须位于 50 之上,其多头背离讯号才可信任。

②多头背离现象发生后,UOS 指标向下跌破其背离区的 N 字波低点时,是中线卖出的确认讯号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③UOS 指标上升至 50～70 之间,随后向下跌破 50 时,是短线卖出讯号。

④UOS 指标上升至 70 以上,随后又向下跌破 70 时,是中线卖出讯号。

⑤股价创新低点,UOS 指标并未伴随创新低点,两者产生“背离”时,是空头趋势即将结束的警告讯号。

注意! UOS 指标最低必须曾下跌至 35 以下,其空头“背离”讯号才可信任。

⑥空头“背离”现象发生后,UOS 指标向上突破其“背离”区的 N 字形高点时,是中线买进的确认讯号。

⑦当 UOS 向上突破 65 时,表示股价气势极强,是另一段延长波的开始。此时,可视为短线的投机性买进讯号。

注意! 以此讯号买进之后,如果 UOS 持续向上突破 70,则可以等待 UOS 再度向下跌破 70 时卖出。或者,等待 UOS 指标和股价产生多头“背离”时,再卖出。

⑧UOS 指标下跌至 35 以下,随后向上回升突破 35 时,视为短线买进讯号。

终极指标最特殊的地方,在于它在确认交易时机的功能。在所有金融技术分析中,能够利用“背离”讯号,来判断趋势反转点的指标很多。但是,股价波段趋势结束后,不一定马上会加速上涨或下跌。很多时候,股价会在反转讯号发生后,以横向整理的方式,酝酿头部或者底部型态。这段酝酿的时间内,股价正在进行掉头回转的动作,然而,回转动作完成了没有? 却是股民最关心的问题,也是最难认定的技术难题。如果读者发现背离讯号后,随即立刻卖出或者买进股票。有时候,可能会遭遇股价却静止不动的窘境。把资金投入股市,最怕遇到盘整行情,一方面没有利润可图,一方面必须应付利息支出。发生这些状况时,股民经常不知该如何是好,甚至于开始怀疑指标的可靠性。因为股价掉头转弯时,须要一段时间,才会朝反方向前进。如果能掌握最佳的买卖时机,股民可以避免过早介入市场,免于陷入盘整震荡的格局中。当然,每一位股民都希望自己买进股票后,股价能够立刻上涨;卖出股票后,股价能够立刻下跌。但是,真实的交易市场,不可能那么理想化。我们经常从过去的历史图表中发现,很多技术指标的讯号,事后证明,可靠度都相当高。但是,实际按照讯号买卖时,似乎却没有这么轻松。这是因为讯号发生的时间,和股价正式开始前进的时间,有一段时间差。在这段时间差内,股民们会产生等待、怀疑、焦急、犹豫……种种情绪,如果时间差拖得太长,往往会因为情绪压力的关系,中途出场观望。结果,一旦股民黯然离场之后,股价反而正式展开行情。“背离”讯号只是一种警告,表示股民应该提高警觉,因为发生这种讯号时,股价不一定会立即反应。股民如果不了解这层道理,一股脑儿跳进市场,那么,你会以为自己错了,以为自己掉进了泥沼之中,因此,急着想脱身逃走。

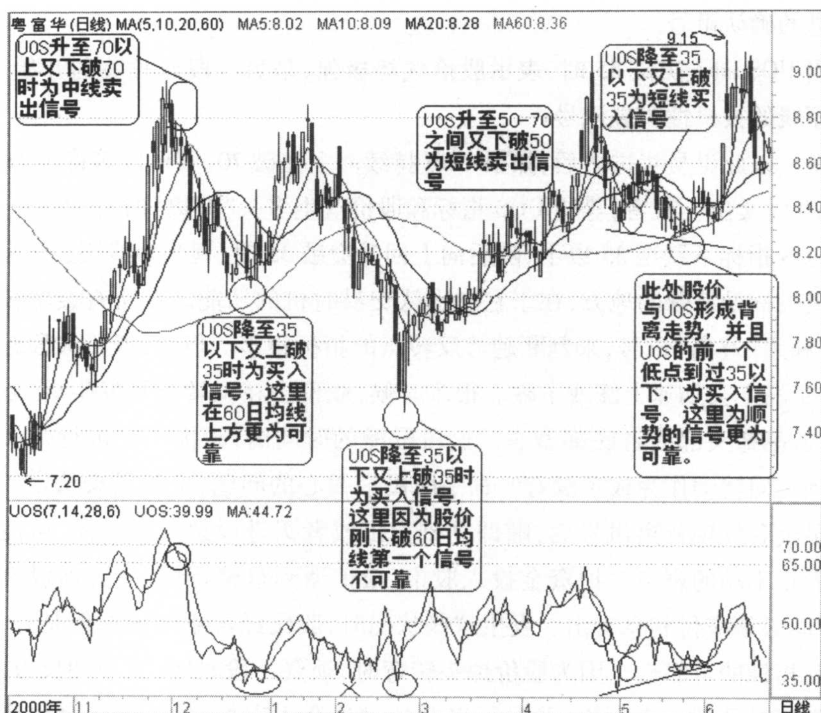
UOS 指标为了解决股民过早买进股票,或者过早卖出股票的缺点,在它的背离讯号中,增添了“突破”的确认讯号。这一个突破讯号,就是让你在股价的转弯过程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，选择最适当的时机进场。经过这一道确认手续后，股民对于讯号可靠性的信心会增加，焦虑性的情绪会缓和许多。如此一来，才能真正遵守讯号的指示，按步就班的执行操作步骤。

注意！N 字波的“突破”讯号并不是绝对的，它只是提醒你，这个“背离”讯号，确实值得信任，加强股民买卖的信心而已。

例图：



二十八、支撑压力型—MIKE

支撑压力指标(Mike)，是一种随股价波动幅度大小而变动的指标。

1. 计算公式

中价 =（最高价 + 最低价 + 收盘价）/3

初级压力 = 中价 +（中价 − 12 日最低价）

初级支撑 = 中价 −（中价 − 12 日最低价）

中级压力 = 中价 +（12 日最高价 − 12 日最低价）

中级支撑 = 中价 −（12 日最高价 − 12 日最低价）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强力压力 =212 日最高价 - 12 日最低价

强力支撑 =212 日最低价 - 12 日最高价

以上三条通道的内在含义如下：

(1)窄通道是将某段时间内的高低位与当天的加权收市价(中价)比较，若加权收市价较接近该段时间内的最低价，则假设市况倾向于下跌，市价应无力返回该段时间的最高价水平。该公式假设反弹的幅度约为加权收市价至最低价的幅度，将此幅度加在加权收市价之上，便成为反弹阻力。相反，由于市势下跌，跌幅应会超越以往的最低价，该公式假设跌幅为最高价减加权收市价的幅度，加权收市价减去这幅度后便成为支撑。若市况上升，支持及阻力亦可依此类推。

(2)中间通道的公式中对波动幅度进行了调整。一般而言，市况波动只会向一边走，不会上下阻力支持均到达。

(3)阔通道为市况波动的极限。在一般市况下，价位是难以到达的。MIKE 指标通过明确计算出股价的支持及阻力位，给短线操作者以极大的便利，是一项极其重要的短线技术指标。

2. 运用原则

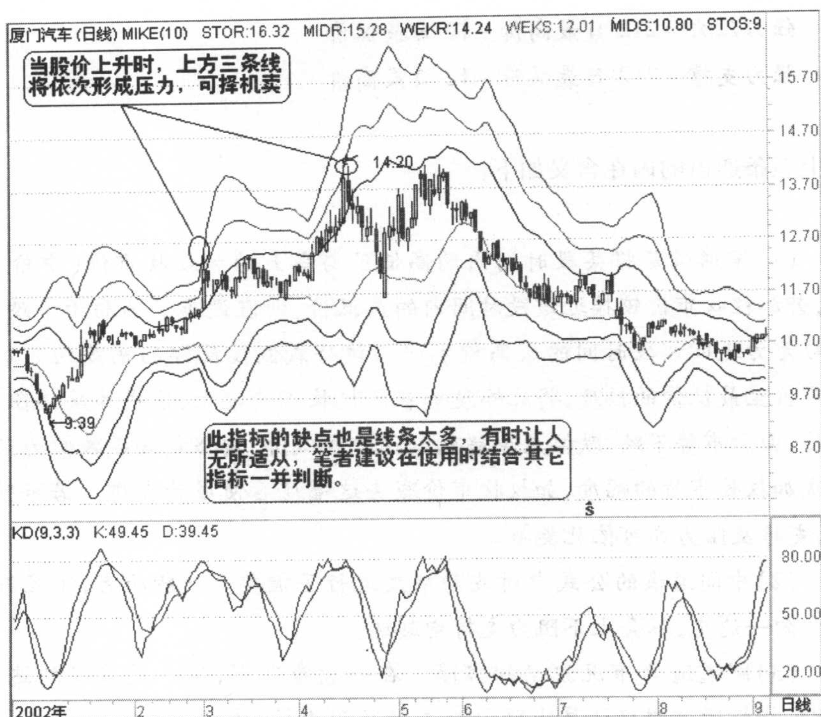
(1)当股价脱离盘整，朝上涨的趋势前进时，股价上方三条“上限”为其压力参考价。

(2)当股价脱离盘整，朝下跌的趋势前进时，股价下方三条“下限”为其支撑参考价。

(3)盘整时，股价若高于其中界线，则选择“上限”价位为参考依据；股价若低于其中界线，则选择“下限”价位为参考依据。

例图：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二十九、支撑压力型—逆势操作系统 CDP

市场上推崇追涨杀跌，而不愿参加盘整。实际上，适量参与盘整能够在市场中找到感觉，尤其是在远离成交密集区的低指数。所以在盘局阶段寻求胜算较大的实战技巧是当务之急。在成交量极低的时候，耐心等待是上策；在成交量温和变化时，不妨根据 CDP 设计阻力价和支撑位，通过高抛低吸来降低成本。CDP，即“逆势操作系统”，它是一种根据动量领域变化所定的股价界限。

1. 计算公式

CDP =（H + L + 2C）/4

H：前一日最高价；L：前一日最低价；C：前一日收市价

AH（最高价）= CDP +（H—L）

NH（近高价）= CDP2—L

AL（最低价）= CDP—（H—L）

NH（近低价）= CDP2—H

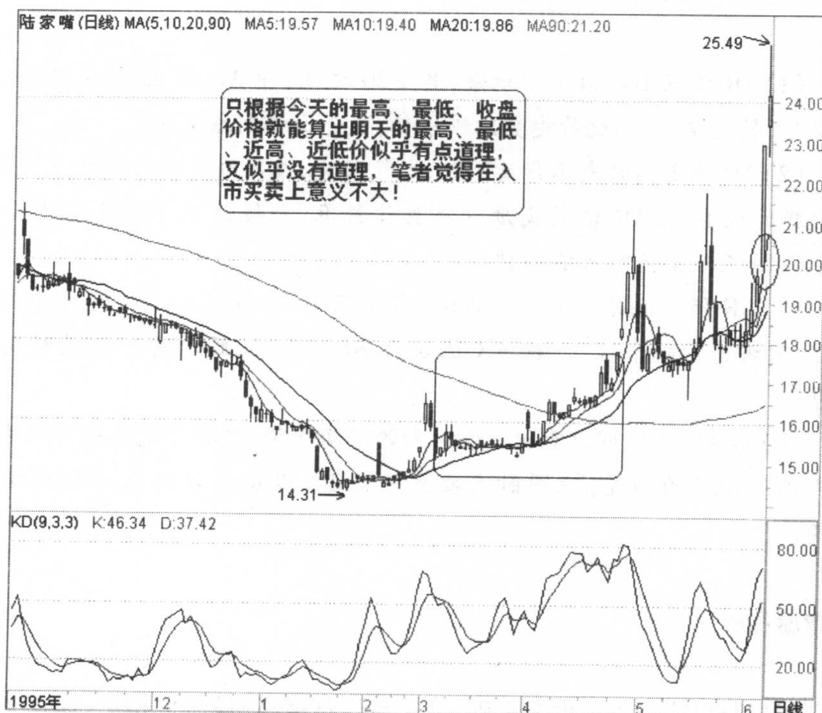
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 运用原则

CDP 的意义在于预估次日的点位，是一种假想敌的作战方式，判断的关键是看股指（股价）的 CDP 五个数值（AH、NH、CDP、NL、AL）。这样，投资者参照 CDP 就可以避免在盘局中最高值的价位追买，而在最低值的价位去追卖。

“96.3.6—96.4.24”根据 CDP 的连续测算，“陆家嘴”一直在 14.3—17.8 元高低落差为 3.5 元“箱子”中横盘，次日的最高值、次高价、最低价、次低值历历在目，使在盘局中的操作不为外界干扰而得心应手。同时，个股的 CDP 一旦出现较大的偏离，极有可能该股是强势股。“96.6.4”收市后，“陆家嘴”的 CDP 显示次日最值为 20.52 元，次高价为 20.12 元，CDP 为 19.56 元，次低价为 18.16 元。实际上，第二天的最高值为 23 元，最低价为 20 元，出现了不应有的偏离，这并不是说 CDP 不准，而恰恰说明该股已出现领先大盘脱离盘局。显然，在股市中运用该技术指标，有利于发掘潜力股，为大行情作准备。盘局中，市场重心是上移了呢，还是……？如 CDP 的 AH 依次抬高，NH 也伴随抬高，则行情已在悄悄往上走；如果 CDP 的 NH 不断创出新低，大盘有可能面临向下破位。市场的稳定呼声越来越高，盘局的时间相对延长，故掌握该指标的运用能够领先一步，洞察大盘先机。

例图：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三十、能量型—人气和意愿指标 AR、BR 与 CR

人气指标(AR)和意愿指标(BR)都是以分析历史股价为手段的技术指标,其中人气指标较重视开盘价格,从而反映市场买卖的人气;意愿指标则重视收盘价格,反映的是市场买卖意愿的程度,两项指标分别从不同角度对股价波动进行分析,达到追踪股价未来动向的共同目的。

1. 人气指标

人气指标是以当天开市价为基础,即以当天开市价分别比较当天最高、最低价,通过一定时期内开市价在股价中的地位,反映市场买卖人气。人气指标的计算公式为:

AR = N 日内(H - O)之和/N 日内(O - L)之和
其中:H = 当日最高价;L = 当日最低价;O = 当日开市价
N 为公式中的设定参数,一般设定为 26 日。

人气指标的基本应用法则:

(1)AR 值以 100 为中心地带,其 ±20 之间,即 AR 值在 60 - 120 之间波动时,属盘整行情,股价走势比较平稳,不会出现剧烈波动。

(2)AR 值走高时表示行情活跃,人气旺盛,过高则表示股价进入高价,应选择时机退出,AR 值的高度没有具体标准,一般情况下,AR 值上升至 150 以上时,股价随时可能回档下跌。

(3)AR 值走低时表示人气衰退,需要充实,过低则暗示股价可能跌入低谷,可考虑伺机介入,一般 AR 值跌至 70 以下时,股价有可能随时反弹上升。

(4)从 AR 曲线可以看出一段时期的买卖气势,并具有先于股价到达峰顶或跌入谷底的功能,观图时主要凭借经验,以及与其他技术指标配合使用。

2. 意愿指标

意愿指标是以昨日收市价为基础,分别与当日最高,最低价相比,通过一定时期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收市收在股价中的地位，反映市场买卖意愿的程度，意愿指标的计算公式为：

BR = N 日内(H - CY)之和/N 日内(CY - L)之和

其中：CY = 昨日收市价，N 为公式中的设定参数，一般设定值同 AR 一致。

意愿指标的基本应用法则：

(1)BR 值的波动较 AR 值敏感，当 BR 值在 70 - 150 之间波动时，属盘整行情，应保持观望。

(2)BR 值高于 400 以上时，股价随时可能回档下跌，应选择时机卖出；BR 值低于 50 以下时，股价随时可能反弹上升，应选择时机买入。

一般情况下，AR 可以单独使用，BR 则需与 AR 并用，才能发挥效用，因此，在同时计算 AR，BR 时，AR 与 BR 曲线应绘于同一图内，AR 与 BR 合并后，应用及研判的法则如下：

①AR 和 BR 同时急速上升，意味股价峰位已近，持股时应注意及时获利了结。

②BR 比 AR 低，且指标处于低于 100 以下时，可考虑逢低买进。

③BR 从高峰回跌，跌幅达 1.2 时，若 AR 无警戒讯号出现，应逢低买进。

④BR 急速上升，AR 盘整小回时，应逢高卖出，及时了结。

3. CR 指标

在 AR、BR 指标基础上，还可引入 CR 指标，作为研判和预测走势的参考指标。

CR 是以昨日之中间价为计算基础，理论上，比中间价高的价位其能量为“强”，比中间价低的价位其能量为“弱”，CR 以 N 日内昨日中间价比较当日最高，最低价，计算出一段时期内的“弱分之强”指标，从而分析在股价波动中的神秘内容，对解决股价涨跌时间问题亦有一定帮助。

CR 的计算公式为：

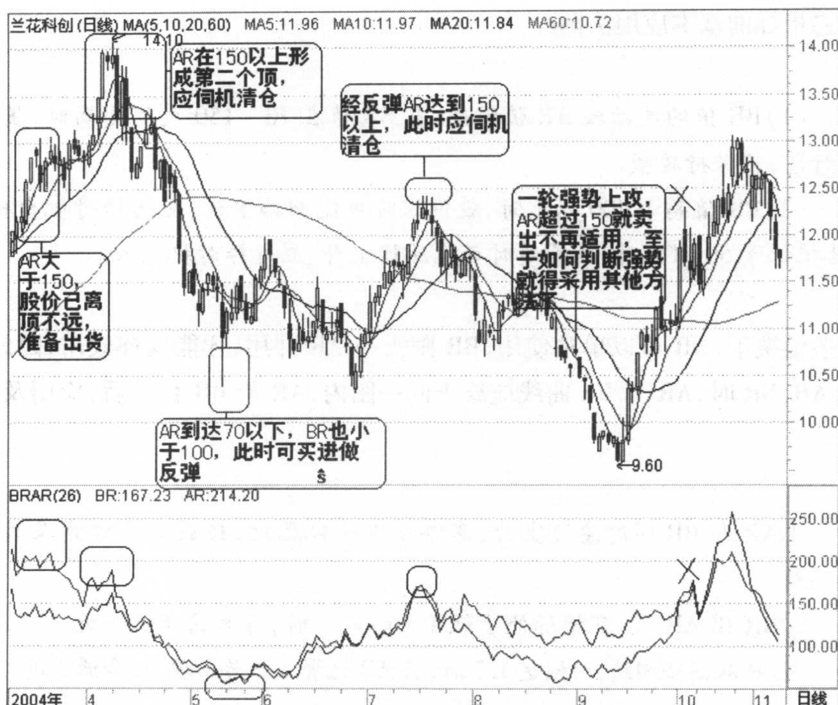
CR = N 日内(H - PM)之和/N 日内(PM - L)之和

其中：PM = 昨日中间价，中间价 = (最高 + 最低价 + 收市价)/3，H = 最高价，L = 最低价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CR 在应用上，其急升，急落和其他变化，同 AP，BR 可作相同解释，CR 的性格价于 AR 和 BR 之间，一般比较接近 BR，当 CR 低于 100 时，一般情况下买进后的风险不大。

例图：



三十一、能量型—简易波动指标 EMV

EMV（EaseofMovementValue），由“Cycle In The Stock Market”作者 RichardW · ArmsJr，根据等量图（Equivolume Charting）原理制作而成。如果较少的成交量便能推动股价上涨，则 EMV 数值会升高；相反的，股价下跌时也仅伴随较少的成交量，则 EMV 数值将降低。另一方面，倘若价格不涨不跌，或者价格的上涨和下跌，都伴随着较大的成交量时，则 EMV 的数值会趋近于零。这个公式原理运用的相当巧妙，股价在下跌的过程当中，由于买气不断的萎靡退缩，致使成交量逐渐的减少，EMV 数值也因而尾随下降，直到股价下跌至某一个合理支撑区，捡便宜货的买单促使成交量再度活跃，EMV 数值于是作相对反应向上攀升，当 EMV 数值由负值向上趋近于零时，表示部分信心坚定的资金，成功的扭转了股价的跌势，行情不但反转上扬，并且形成另一次的买进讯号。行情的买进讯号发生在 EMV 数值，由负值转为正值的一刹那，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而股价随后的上涨，成交量并不会很大，一般仅呈缓慢的递增，这种适量稳定的成交量，促使 EMV 数值向上攀升，由于头部通常是成交量最集中的区域，因此，市场人气聚集越来越多，直到出现大交易量时，EMV 数值会提前反应而下降，行情已可确定正式反转，形成新的卖出讯号。EMV 运用这种成交量和人气的荣枯，构成一个完整的股价系统循环，本指标引导股民藉此掌握股价流畅的节奏感，一贯遵守 EMV 的买进卖出讯号，避免在人气汇集且成交热络的时机买进股票，并且在成交量已逐渐展现无力感，而狂热的群众尚未察觉能量即将用尽时，卖出股票并退出市场。

1. 计算公式

①$A=(TH+TL)\div 2$，TH、TL 分别为今日最高价和最低价；

②$B=(YH-YL)\div 2$，YH、YL 分别为昨日最高价和最低价；

③$MID=A-B$

④$BRO=VOL\div(H-L)$

⑤$REM=\sum_{i=1}(MID\div BRO)$

⑥$EMV=REM\div 14$（画实线）

⑦$EMVA=SUM(EMV1\cdots EMV9)/9$（画虚线）

2. 运用原则

①当 EMV 由下往上穿越 0 轴时，买进。

②当 EMV 由上往下穿越 0 轴时，卖出。

注意！读者将在指标图型中发现，EMV 指标曲线大部份集中在 0 轴下方，这个特征是 EMV 指标的主要特色，因此，图型上可以看出 EMV 位于 0 轴之上的机会并不多，就好像雨后春笋一般倏地冒出。由于股价下跌一般成交量较少，EMV 自然位于 0 轴下方，当成交量放大时，EMV 又趋近于零，这可以说明 EMV 的理论精髓中，无法接受股价在涨升的过程，不断的出现高成交量消耗力气，反而认同徐缓成交的上涨，能够保存一定的元气，促使涨势能走得更远更长。从另外一个角度说，EMV 指标已经为投资人过滤了行情，凡是过度急躁冒进的行情都不被 EMV 看好，EMV 重视移动长久且能产生足够利润的行情。

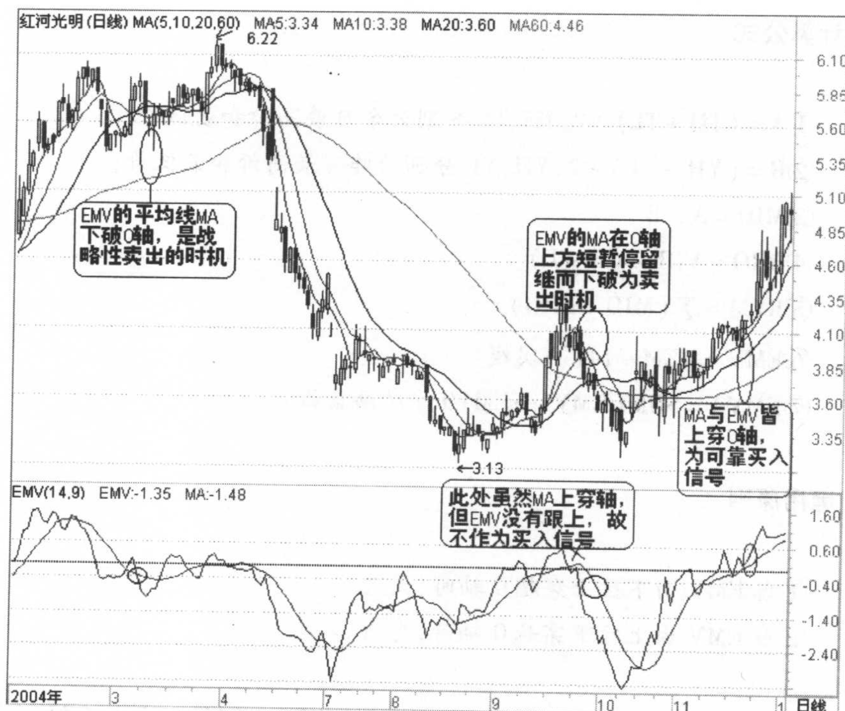
因为 EMV 已经为我们过滤了许多不值得介入的行情，在这种去芜存精的过程后，实际上我们可以将 EMV 当成系统交易型的指标。一段固定的投资期内，不断的依据 EMV 讯号进出，获利率相当高。为了克服个人对 EMV 指标的疑虑，别无他法，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了必须对指标内统计盈亏概率的几率问题有信心之外，读者不妨任选数只个股，观察一至二年内 EMV 的投资报酬率，自然能增强对 EMV 指标的信心。注意！当 ADX 或 ADXR 出现"指标失效"讯号时，应立即停止使用 EMV 指标。请参考 DMI 剑法说明。

使用 EMV 指标跨越 0 轴的买卖原则时，除了 EMV 指标线之外，关于 EMV 和 EMV 的平均线，两线的交叉并无意义，而是选择以 EMV 指标平均线跨越 0 轴为讯号，所产生的交易成果将更令人满意。

例图：



三十二、能量型—负量指标 NVI

NVI 负量指标(NegativeVolumeIndex)，是 Norinan Forback 研发的成果。其作用与 PVI 正量指标相类似，主要用途除了被利用于寻找买卖点之外，更是侦测大多头市场的主要分析工具。PVI 指标的理论观点认为，当日的市况如果价跌量缩时，表示大户主导市场。也就是说，PVI 指标主要的功能，在于侦测行情是否属于大户市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 计算公式

NVI = NV + (CLS - CLSn) + CLSnNV

第一次计算时,昨日的 NVI 一律以 100 代替。本公式须先比较当日成交金额与前一日成交金额后才能逐步计算。

图表上除了显示 NVI 曲线之外,另外须配合一条 NVI 的 N 天移动平均线。(一般平均线参数设定为 72.144 或 288 天,运用在中国股市时,大都采用较短周期)。

2. 运用原则

NVI 指标位于其 N 天移动平均线之上时,表示目前处于多头市场。

NVI 指标由下往上穿越其 N 天移动平均线,代表长期买进讯号。

NVI 指标位于其 N 天移动平均线之下时,表示目前处于空头市场。

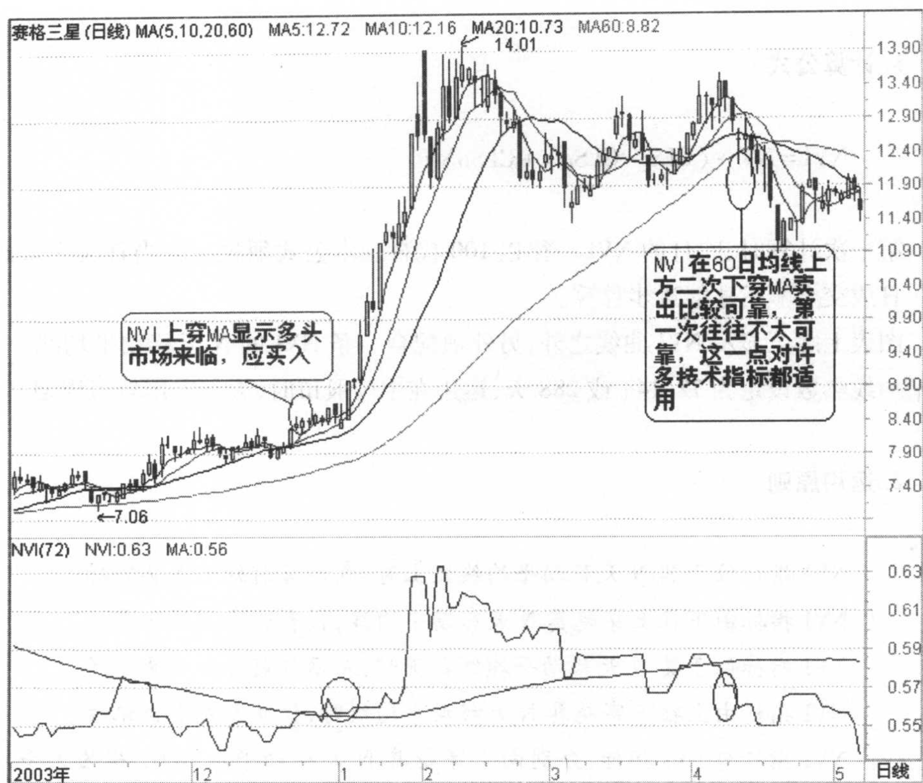
NVI 指标由上往下穿越其 N 天移动平均线时,代表长期卖出讯号。

NVI 指标与 PVI 指标,分别向上穿越其 N 天移动平均线时,视为大多头讯号。

由于散户扮演着行情追随者的角色,并且具有追涨杀跌的特证。因此,当行情出现价涨量增的走势时,散户的信心增加,介入市场的动机转为积极。此时,财力雄厚的“庄家”或者“大户”,正好趁行情活络的机会,顺势调节股票。相反的,散户因为资金相对不足的原故,无法在股票行情不好的时候,逢低向下分批承接。因此,当行情呈现价跌量缩的走势时,大部分散户会退场观望,此时,大户反而伺机吸纳股票。因此理论上,NVI 指标将萎缩的成交量视为大户介入的资金。金融交易市场中,大户资金的推波助澜,确实扮演着重要角色。由于大户资金雄厚,具有锁定筹码的功能,因此,大部分股民选择股票时,喜欢跟随庄家大户进出。也就是说,一般股民认为,凡是庄家大户积极介入的股票,大致上都有一段利润不错的趋势行情。虽然大户的资金,对于推动股价行情,具有关键性的力量。但是,我们曾经说过,散户的资金也是一股不可忽视的力量。只有大户资金的市场,行情的发展有限。一个全面大多头的行情,必须拥有大户与散户集体推动的力量。因此,NVI 指标与 PVI 指标,实际上是同样的作用,只是观察的目标不同而已。如果两种指标的讯号同时发生,一般可视为“大多头”行情来临前的重要征兆。

例图:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三十三、能量型—能量潮 OBV

英文全称是 onbalancevolume，中文名称直译是平衡交易量。有些人把每一天的成交量看作海的潮汐一样，形象地比喻 OBV 为能量潮。OBV 是由 Granville 于 60 年代发明的。我们可以利用 OBV 验证当前股价走势的可靠性，并可以 OBV 得到趋势可能反转的信号，对于预测未来是很有用的，比起单独使用成交量来，OBV 比成交量看得更清楚。

OBV 的构造的基本原理是根据潮涨潮落的原理。事物向前发展总是有曲折的，不会一帆风顺，正如海浪在向前推进时，中途还有潮落的现象。每次向前的浪潮如果总比向后的浪潮大，则整个趋势还是向前的。

让我们把股市比喻成一个潮水的涨落过程。如果多方力量大，则向上的潮水就大，中途回落的潮水就小。衡量潮水大小的标准是成交量。成交量大，则潮水的力量就大；成交量小，潮水的力量就小。每一天的成交量可以理解成潮水，但这股潮水是向上还是向下，是保持原来的大方向，还是中途的回落，这个问题就由当天的收盘价与昨天的收盘价的大小比较而决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)如果:今收盘价>昨收盘价,则这一潮水属于多方的潮水;

(2)如果:今收盘价<昨收盘价,则这一潮水属于空方的潮水。

潮涨潮落反映多空双方力量对比的变化和最终大潮将向何处去。这就是 OBV 的基本原理,也是 OBV 又叫能量潮的原因。

1. 计算公式

今日 OBV = 昨日 OBV + sgn 今成交量

其中 sgn 是符号的意思,sgn 可能是 +1,也可能是 -1,这由下式决定。

+1 如果今收盘价>昨收盘价

-1 如果今收盘价<昨收盘价

成交量指的是成交的股票的手数,不是成交金额,有些书上没有明确指明这两个概念,在这里我们作出了明确的区别。

2. 运用原则

(1)OBV 不能单独使用,必须与股价曲线结合使用才能发挥作用。

(2)股价上升(或下降),而 OBV 也相应地上升(或下降),则我们可以更确认当前的上升(或下降)趋势。

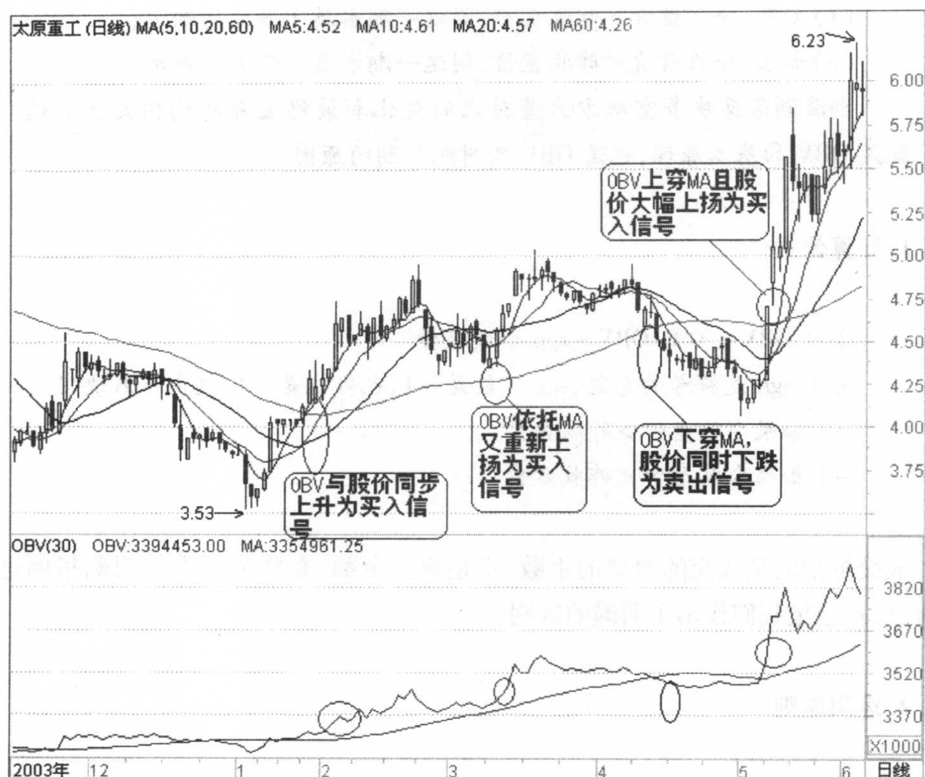
(3)股价上升(或下降),但 OBV 并未相应地上升(或下降),则我们对目前的上升(或下降)趋势的认可程度就要大打折扣。这就是背离现象,OBV 已经提前告诉我们趋势的后劲不足,有反转的可能。

(4)对别的技术指标适用的形态学和切线理论的内容也同样适用于 OBV 曲线。W 底和 M 头等著名的形态学结果也适用于 OBV。

(5)在股价进入盘整区后,OBV 曲线会率先显露出脱离盘整的信号,向上或向下突破。

例图:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三十四、能量型—正量指标 PVI

PVI 正量指标(PositiveVolumeIndex)，首次由 Norman Forback 在《Stock Market Logic》一书中发表。其主要的作用有两点：

一、辨别目前的股价，处于多头市场或者空头市场。

二、追踪散户资金流向。

PVI 指标的理论观点认为，当日的市况如果量增价涨时，表示散户主导市场。相反的，如果当日的成交值缩减，表示精明的大户正不动声色地收购股票。也就是说，PVI 指标主要的功能，在于侦测行情是否属于散户市场。

1. 计算公式

PVI = PV + (CLS − CISn) ÷ CLSnPV

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一次计算时,PV 一律以 100 代替。本公式须先比较当日成交金额,与前一日成交金额后才能计算。

图表上除了显示 PVI 曲线之外,另外须配合一条 PVI 的 N 天移动平均线。(一般平均线参数设定为 72.144 或 288 天,运用在中国股市时,大部采用较短周期)。

2. 运用原则

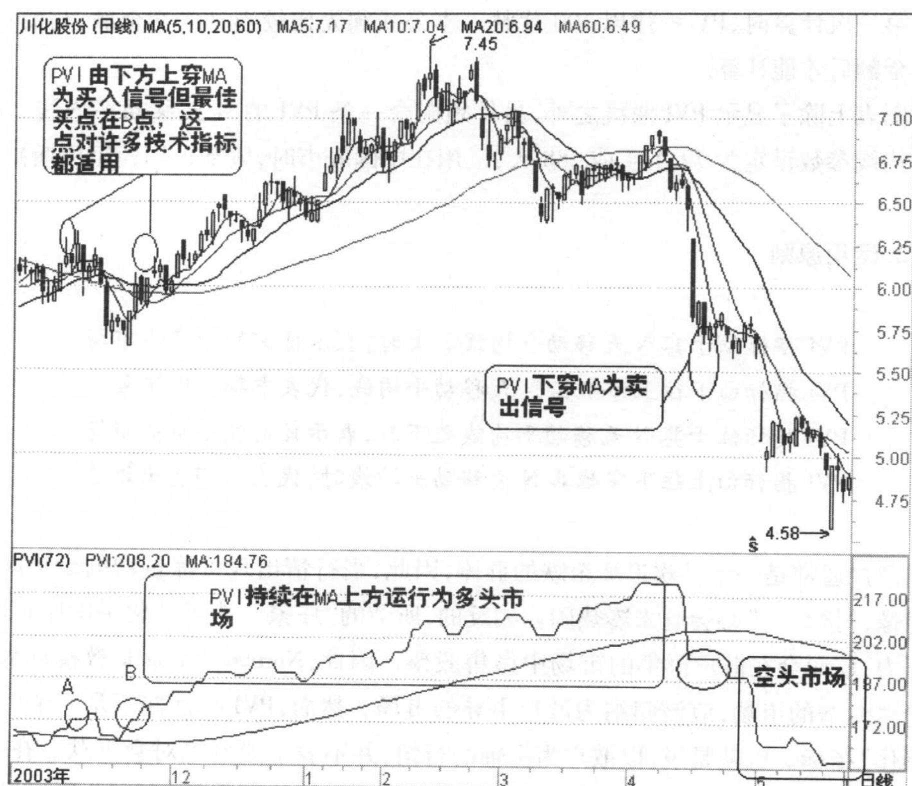
PVI 指标位于其 N 天移动平均线之上时,表示目前处于多头市场。
PVI 指标由下往上穿越其 N 天移动平均线,代表中期买进讯号。
PVI 指标位于其 N 天移动平均线之下时,表示目前处于空头市场。
PVI 指标由上往下穿越其 N 天移动平均线时,代表中期卖出讯号。

散户通常是一个喜欢追涨杀跌的群体,因此,当行情出现价涨量增的走势时,可以想像,“散户群”必会赶来凑热闹。相反的,所谓的“庄家”,为了消化手中库存股票的压力,反而会在散户群集的市场中抛售股票。因此,Norman Forback 教授认为,这种价涨量增的市场,应该归纳为散户主导的市场。然而,PVI 指标并不是一个“反市场操作”指标。也就是说,以散户为主轴的行情,并不表示股价绝对会下跌。在一般市场里,散户的财力仍然是一股不可忽略的力量,只是散户有“不团结”及“筹码零乱”的特性,容易导致行情波动较不稳定而已。以台湾股市为例,有一段时期,股民相当热衷于追踪买卖量较大的券商,将其视为庄家买卖的依据。结果发现,有部分庄家并未介入的个股,其股价仍然能够维持相当的强势。这种状况,让一些迷信庄家的股民百思不解。庄家并不一定是“赢家”,股市中很多例子显示,散户也可以“蚂蚁搬大象”。以笔者个人的经验,就曾在股市看过无数次“大水冲倒龙王庙”的景象,庄家及大户纷纷败在散户的手上。

PVI 指标除了可以帮助股民认清市场的结构,归属于大户或者散户市场之外,尚可以利用其指标的交叉讯号,做为中期买卖的依据。但是,其最大的功能是配合 NVI 指标,共同追踪即将引发大多头行情的股票。因此,PVI 指标与 NVI 指标,实为一组不可分的指标组合。

例图:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三十五、能量型—指数点成交值 TAPI

TAPI(TotalWeightedStockIndex)意即:“每一加权指数点的成交值”。其理论依据是认为成交量是股市发展的源泉,成交量值的变化会反映出股市购买股票的强弱程度及对未来股价的展望;简言之,TAPI 是探讨是每日成交值与指数间的关系。

1. 计算公式

TAPI＝每日成交总值/当日加权指数

2. 运用原则

(1)加权指数上涨,成交量递增,TAPI 值亦应递增,若发生背离走势,即指数上涨,TAPI 值下降,此为卖出讯号,可逢高出脱或于次日获利了结。

(2)加权指数下跌,TAPI 值上扬,此为买进讯号,可逢低买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)在上涨过程,股价的明显转折处,若TAPI值异常缩小,是为向下反转讯号,持股者应逢高卖出。

(4)在连续下跌中,股价明显转折处,若TAPI值异常放大,是为向上反转讯号,持股者可逢低分批买进。

(5)TAPI值无一定之高点,低点,必须与大势K线或其它线路研判,不能单独作用。

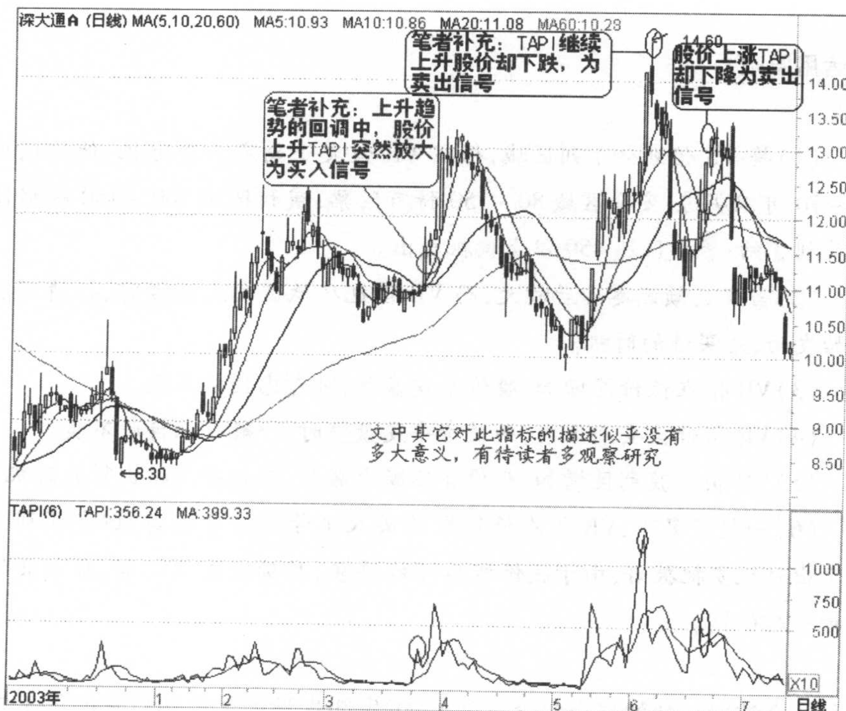
(6)由空头进入多头市场时,TAPI值需超越110,并且能持续在110以上,方能确认涨势。

(7)TAPI值低于40以下,是成交值探底时刻,为买进讯号。

(8)TAPI值持续扩大至350以上,表示股市交易过热,随时会回档,应逢高分批获利了结。

(9)TAPI值随加权股价指数创新高峰而随之扩大,同时创新高点,是量价的配合。在多头市场的最后一段上升行情中,加权股价指数如创新高峰,而TAPI水准已远不如前段上升行情,此时呈现价量分离,有大幅回档之可能。大势在持续下跌一段时间,接近空头市场尾场时,TAPI值下降或创新低值的机会了也就愈小。

例图:



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三十六、能量型—成交量比率 VR

VR(VolitilityVolumleRatio)中文名称:成交量变异率,主要的作用在于以成交量的角度测量股价的热度,不同于 AR、BR、CR 的价格角度,但是却同样基于"反市场操作"的原理为出发点。和 VR 指标同性质的指标还有 PVT、PVI、NVI、A/DVOLUME……等,本文中仅例举 VR 一项。对于以"反市场操作"的原理使用 VR 指标,看起来似乎很简单,实则内部蕴藏玄机,"反市场操作"的背后还有"反反市场操作",如同"反间谍"的背后还有"反反间谍",这个市场往往是"螳螂捕蝉,黄雀在后",投资人无不须时时谨慎提防。当你认为盲目的群众绝对是错误的时候,群众却可能是对的。所以,什么时候该脱离群众?什么时候该附和群众?这是 VR 指标最大的课题。如果你追求真理!那么,股票市场有一个真理,也是惟一的股市真理—"没有道理的道理"。

1. 计算公式

VR = N 日内上升日成交额总和/N 日内下降日成交额总和

其中:N 日为设定参数,一般设为 26 日。

2. 运用原则

(1)将 VR 值划分下列区域,根据 VR 值大小确定买卖时机:低价区域 40 - 70 可以买进;安全区域 80 - 150 持有股票;获利区域 160 - 450 根据情况获利了结;警戒区域 450 以上伺机卖出。

(2)当成交额经萎缩后放大,而 VR 值也从低区向上递增时,行情可能开始发动,是买进的时机。

(3)VR 值在低价区增加,股价牛皮盘整,可考虑伺机买进。

(4)VR 值升至安全区内,而股价牛皮盘整时,一般可以持股不卖。

(5)VR 值在获利区增加,股价亦不断上涨时,应把握高档出货的时机。

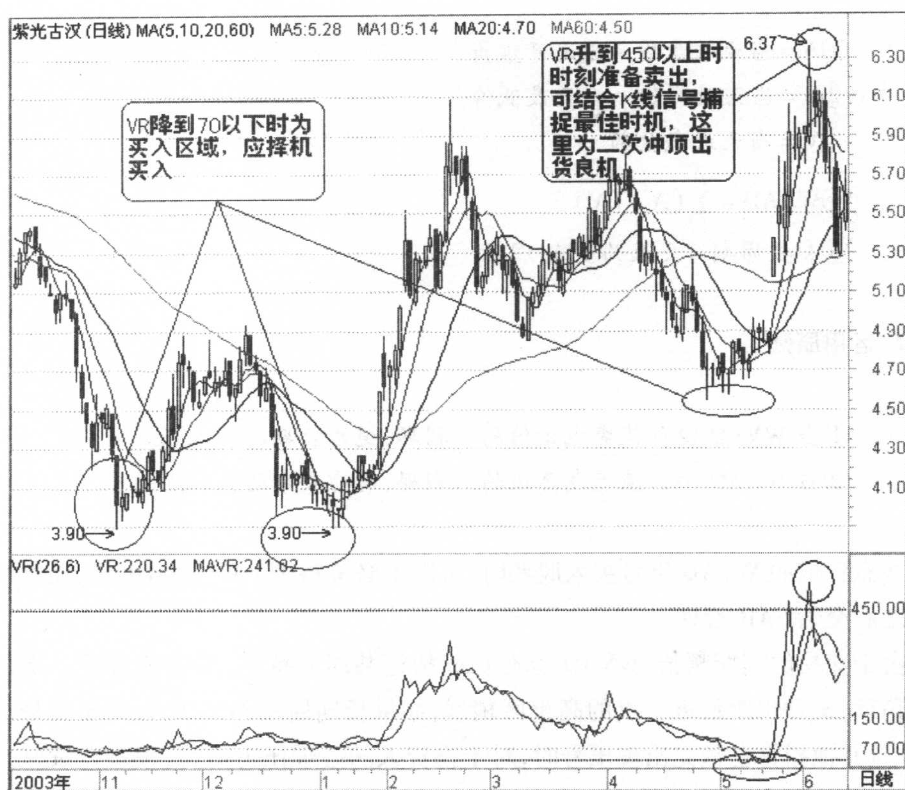
(6)一般情况下,VR 值在低价区的买入讯号可信度较高,但在获利区的卖出时机要把握好,由于股价涨后可以再涨,在确定卖出之前,应与其他指标一起研判。

参与一个波段行情的群众包含三种人:①先知先觉的②后知后觉的③不知不觉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，我们运用的“反市场心理”，主要在反“不知不觉”这一类型群众的心理，当 VR 平稳温和地缓步递升时，市场上充满着不确定的因素，仅仅是部分“先知先觉”的投资客少量的介入，前期的速度相当缓慢，无法令人相信将会发展成大行情。直到 VR 倏地窜升穿越 250，“后知后觉”的投机客猛然惊醒后，立即纵身跃入市场，不仅加快了行情的脚步，直到终于唤醒了“不知不觉”的跟进者，陆续加入战局之后，早先入座的客人已相继离席，结果是，这餐饭留给最后离席的人买单。初期缓升，却快速跃过 250 的这类型态，说明个人有加入“后知后觉”群众的必要及敏感性。这种类型涨升常发展出大行情。因此，除了以 VR 的高档讯号为判断依据，应配合 CR、TRIX、DMI 为综和研判，比较能得到客观的答案。

例图：



三十六、能量型—威廉变异离散量 WVAD

WVAD(William'sVariableAccumulationDistribution)，由 Larry Williams 所创。是一种将成交量加权的量价指标。其主要的理论精髓，在于重视一天中开盘到收盘之间的价位，而将此区域之上的价位视为压力，区域之下的价位视为支撑，求取此区域占

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当天总波动的百分比，以便测量当天的成交量中，有多少属于此区域。成为实际有意义的交易量。如果区域之上的压力较大，将促使WVAD变成负值，代表卖方的实力强大，此时应该卖出持股。如果区域之下的支撑较大，将促使WVAD变成正值，代表买方的实力雄厚，此时应该买进股票。WVAD正负之间，强弱一线之隔。非常符合我们推广的东方哲学技术理论，由于模拟测试所选用的周期相当长，测试结果也以长周期成绩较佳。因此建议长期投资者适合使用，如同EMV使用法则一样，应该在一定的投资期限内，不断的根据WVAD讯号将交易买卖，以求得统计盈亏概率的成果。

1. 计算公式

①A = 当天收盘价 - 当天开盘价
②B = 当天最高价 - 当天最低价
③V = 当天成交金额
④WVAD = $\sum_{i=1}^{24}(A \div BV)$
⑤参数周期可更改为6或12天

2. 运用原则

①当WVAD由负值变成正值的一刹那，视为长期的买入点。
②当WVAD由正值变成负值的一刹那，视为长期的获利点。

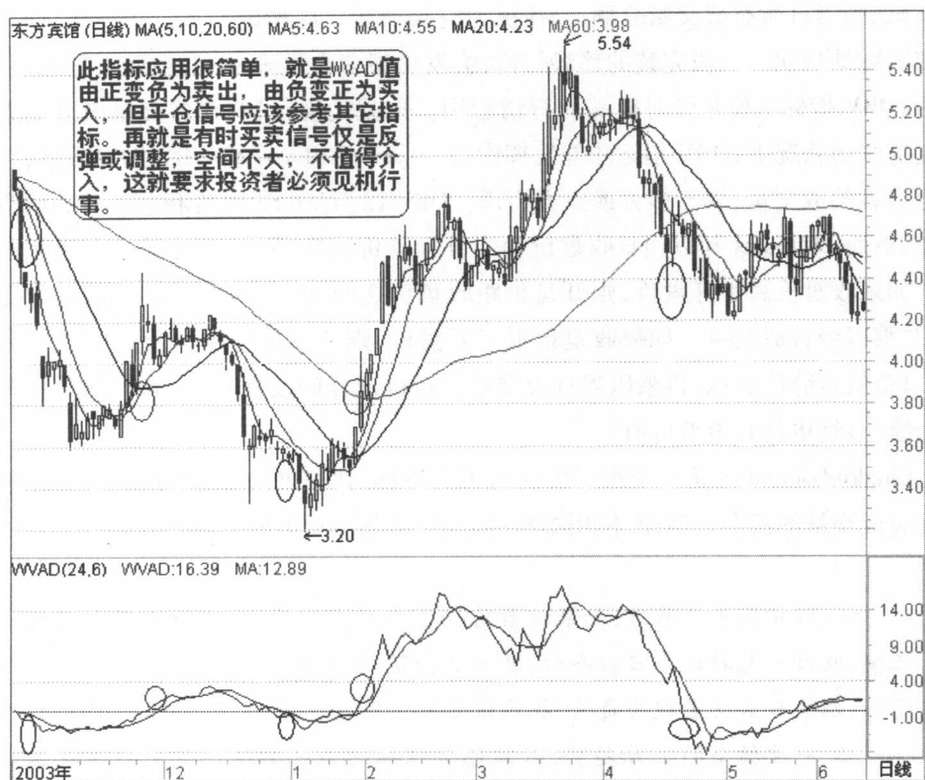
注意！依照WVAD讯号买入股票时，可以不必等待WVAD卖出讯号，而在买入股票之后交给SAR管理。

由于交易的周期颇长，WVAD也有长期指标共同的特点，买点离最近一次的低价区稍远，卖点也距最近一次的高价区稍远，如果长期使用WVAD为买卖交易的依据，一旦其他指标已领先出现讯号时，对于投资人的心理压力而言，很难持续坚持等待WVAD讯号的出现，只要有一次无法克服障碍忍耐到底，则WVAD的统计交易模式，很可能因为个人主观情绪的左右，导至全盘投资计划的挫败。WVAD偏向于系统交易的模式，全然和预测型分析无关，预测型分析经常是为了追求行情最终点的价格。然而，这一种方法完全和本书介绍给读者的目的不同。股价的头部和底部都是风险最大的地方，高利润高风险这是一定的道理，股价趋势的中段是风险最稳定的时期，因此，股票市场有一句谚语："吃鱼不吃头和尾，吃鱼身"，鱼头和鱼尾再甜再好吃，也只挑最容易下筷子的部位。我们之所以不鼓励预测型分析，实在是因为市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场风云莫测，读者朋友们不应从这个角度出发，应该放弃那最后一段的利润。考 90 分是简单的，但是，拼了命想考 100 分的话，这区区 10 分却要付出相当大的代价，还不见得能达成目标！市场上存在着两种人，一种是来股票市场赚钱的，一种是来股票市场证明自己智慧的，我们希望读者朋友都是第一种人，然而事实上，“钱”来得并不容易，投资人的情绪变化，随着市场价格的起伏波动，将越来越浮躁不安，所以，心理的煎熬必须忍耐过去，否则，即使 WVAD 指标实际的成效再好，对您却一点儿帮助也没有！

例图：



三十七、能量型—佳庆指标 CHAIKIN

佳庆指标 CHAIKIN(ChaikinOscillator)，是由 Marc Chaikin 所发展的一种新成交量指标。他汲取 Joseph Granville 和 Larry Williams 两位教授的理论精华，将 A/DVOLUME 指标加以改良，衍生出佳庆指标。Marc Chaikin 本人对佳庆指标的设计原理，做了以下简要的叙述：

为了将市场的内在动能真实地表现在分析图表上，现有的技术指标，不管应用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在大盘或者个股,都必须将成交量列入考虑的范围。在价格的波动趋势中,成交量分析有助于掌握股价本质上的强弱度。成交量与股价的背离现象,经常是确认反转讯号的惟一线索。Joseph Granville 和 Larry Williams 两位教授,直到60年代后期,才开始注意成交量与股价的关系。他们发现,必须在成交量总额中,筛选出较具意义的部分成交量,才能创造出更具代表性的指标。多年来,大部分的分析师,将上涨股的成交量全部视为正值,将下跌股的成交量全部视为负值。但是,这种论调存在着很大的缺点,必须加以改良,才足以反应股价的真实本质。以 OBV 累积能量线为例子,如果当日股价上涨,则当日所有的成交量总额,一律视为多头动能;如果当日股价下跌,则当日所有成交量总额,一律视为空头动能。这种论点太过于简化,而且不符合实际的现状。一段完整的趋势行情,会发生很多次重要的短、中期头部和底部,然而,OBV 指标主要是针对极端的行情起用。也就是说,只有在成交量极度萎缩或极度扩张的状况下,OBV 指标才能发挥作用。Larry Williams 将 OBV 加以改良,用来决定当日的成交量,属于多方或空方力道。OBV 以当日的收盘价和前一日的收盘价比较,然而,Williams 却以当日收盘价和当日开盘价比较,并且设计了一条累积能量线。如果收盘价高于开盘价,则开盘价距收盘价之间的上涨幅度,以正值百分比表示,并乘以当日成交量。如果收盘价低于开盘价,则开盘价距收盘价之间的下跌幅度,以负值百分比表示,再乘以当日成交量。经过这样的改良之后,其侦测量价背离的功能,显然更具有参考价值。

ChaikinOscillator,是一个很有价值的买卖指标,比前两位教授的理论,更能精确地反应成交量的流向。然而,使用本指标之前,必须注意下列三大要点:

一、以中间价为基准,如果收盘价高于当日中间价,则当日成交量视为正值,收盘价越接近当日最高价,其多头力道越强;如果收盘价低于当日中间价,则当日成交量视为负值,收盘价越接近当日最低价,其空头力道越强。

二、一波健全的上升趋势,必须包含强劲的多头力道。多头力道就像火箭升空,须要消耗的燃料一般。如果多头力道虚弱,则视为燃料不足,没有推升股价的条件。相反的,下跌趋势经常伴随着较低的成交量。但是,波段下跌趋势即将结束前,经常会出现恐慌性抛压。这些卖盘,有部方来自于法人机构的大额结帐抛售。这一点,相当值得注意!股价不断的创新低点,成交量也相对呈现缓步的缩减。在这量缩低迷的期间,注意突然暴出的大量,我称它是“凸出的力量”。这个现象发生时,经常是底部完成的讯号。

三、我们必须承认,没有任何一个指标是绝对完美的,我建议搭配其他指标辅助,可以避免假讯号的发生。一般我将21天的 Envelope 指标、超买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超卖指标、佳庆指标组成一个指标群。运用在短、中期的交易上,成效相当良好。

1. 计算公式

$$(1)A/D=\sum[\frac{(C-L)-(H-C)}{(H-L)}V]$$

(2)CHAIKIN = A/D 的(n)expma - A/D 的(m)expma。

2. 运用原则

①佳庆指标与股价产生背离时,可视为反转讯号(特别是其他搭配运用的指标群,正处于超买或超卖水平时)。

②佳庆指标本身具有超买超卖的作用,但是,其超买和超卖的界限位置,随着个股不同而不同,股民须自行认定。

③佳庆指标由负值向上穿越0轴时,为买进讯号(注意!股价必须位于90天移动平均线之上,才可视为有效)。

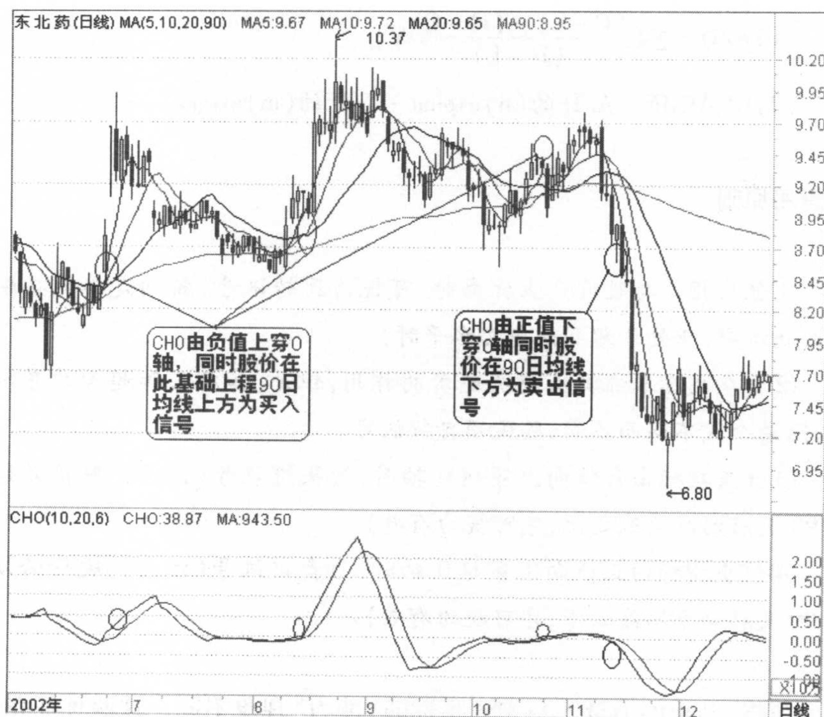
④佳庆指标由正值向下穿越0轴时,为卖出讯号(注意!股价必须位于90天移动平均线之下,才可视为有效)。

本文所提"凸出的力量",与MSI指标的"冲力"现象不同。这两种征兆,虽然都是发生在底部区域的特殊现象。但是,所谓的"冲力",是股价已经止跌反转上升,而且其强劲的上升力道,迅速让股价脱离弱势区,进而引发大行情的反转过程。而"凸出的力量"发生时股价仍处于下跌的局面,或者仍处于底部整理状态。虽然Marc-Chaikin认为"凸出的力量",是法人机构抛售所造成的。不过,许多以借贷的资金,购入大量股票的股民,都有可能是造成"凸出的力量"的主要分子。"凸出的力量"牵涉到"反市场心理",和"奥妙"这方面的哲学。或者或许有经验,手中坚持不卖的股票,因为股价逐日的挫跌,信心逐日受到打击,终于有一天,忍痛认赔杀出之后,股价却开始反转上涨。反正,老天爷总是和我们做对,这种经验非常奇特。对于"忍耐"这方面的能力,股民能忍受的程度,似乎都大同小异。市场上有很多股民,经常抱着侥幸的心理,不敢果断的处理问题。这一群人手中股票一旦套牢,便只能以"等待"来面对危机。可是,这种要无赖的手法,却又经常晚节不保,无法坚持到底。一方面价差的损失,一方面利息的负担,双重压力的煎熬下,群众不约而同的杀出持股。倾刻间,市场上的筹码不再零乱,不安定的持股人消除后,股票的筹码转而集中在少数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人手里。一般正常情形之下，底部的成交量，大都是极低的窒息量。如果要让成交量骤增，除了大量恐慌抛出的股票之外，还须要有大量接手的实力买盘。这些实力买盘，大部分是实力坚强的自有资金。由于这些"有心人"的全力介入，造成"凸出的力量"，这种状态虽然和一般的底部形态不同，但是，却是一个值得信任的底部讯号。

例图：



三十八、能量型—成交笔数分析

成交笔数分析乃是依据成交次数，笔数的多少，了解人气的聚集与离散，进而研判价因人气的强弱势变化，所产生可能的走势。

一般成交笔数分析要点如下：

(1)在股价高档时，成交笔数较大，且股价下跌，为卖出时机。
(2)在股价低档时，成交笔数放大，且股价上升，为买入时机。
(3)在股价高档时，成交笔数放大，且股价上升，仍有一段上升波段。
(4)在股价低档时，成交笔数缩小，表示即将反转，为介入时机。
(5)成交笔数分析较不适用于短线操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亦可采用平均量指标研判，平均量就是每笔交易的平均成交量，它是用来测知大户是否进场买卖股票的有效方法，从平均量的变动情形将可以分析股价行情的短期变化。

运用原则：

(1)平均量＝成交量÷笔数。

(2)平均量增大表示有大额的买卖，平均量减小表示参加买卖的多是小额散户。

(3)在下跌行情中，平均量逐渐增大，显示有大户买进，股价可能于近日止跌上升。

(4)在上涨行情中，平均量逐渐增大，显示有大户出货股价可能于近日止涨下跌。

(5)在上升或下跌行情中，平均量没有显著的变化，表示行情仍将继续一段时期。

(6)在一段大行情的终了，进入盘局时，平均量很小且无大变化，则表示大户正在观望。

三十九、能量型—逆时钟曲线

它是利用股价与成交量变动的各种关系，观测市场供需力量的强弱，从而研判未来的走势方向。在图表上绘出一逆时钟方向的线图，故称之逆时钟方向曲线。逆时钟方向曲线的变动在说明多头市场至空头市场的量价关系，由供需的变化中，显示多空力道的强弱，提供买卖时机，此方法对于底部的确认特别有效。逆时钟方向曲线是采用移动平均价和移动平均量制作出的线路，移动平均虽具有圆滑讯号的功能，但在本质上移动平均属于时间落后的方式。移动平均的走势，通常有落后股价波动的倾向，因此逆时钟方向曲线的走势，一旦发生变动转向，有落后股价的趋势。所以使用逆时钟方向曲线分析行情，研判买卖时机，须配合其它买卖指标，只将其作为辅助性的指标，用以研判大趋势。这样才更能发挥逆时方向曲线的功能。

1. 绘制方法

(1)以数学的座标绘制逆时钟方向曲线，垂直纵轴代表股介，水平横轴代表成交量。

(2)周期参数：期间的长短，因个人操作不同而异。通常采用的期间为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25 日或 30 日(6 周)。

(3)计算股价和成交量的简单(算数)移动平均值。如采用 25 日的周期参数时,须计算其股价(或指数)的 25 日简单移动平均价及成交量的 25 日简单移动平均量。

(4)座标的垂直纵轴为移动平均价,水平横轴为移动平均量,两者的交叉点即为座标点,座标点间的连线呈逆时钟方向变动。如果我们以具体的方法说明,定 Y 轴为股价,X 轴为成交额,且在图表中记下 25 天的移动平均点。假设某一天 25 日的移动平均股价为加权指数 312 点,移动平均成交额 500 万股,我们就可将之记录在座标上,两者相交于一点,如此每天记下交叉点,即可描绘出逆时钟曲线。

2. 运用原则

(1)逆时钟曲线走势变动的三种局面:

①上升局面:股价随着成交量的增加而增加,逆时针方向曲线的走势由下向右或向上转动;

②下降局面;量价同步下降,逆时钟方向曲线走势由平转下或右上方朝左转动;

③循环局面:量价是同步上升,然后同步下降,逆时针方向曲线走势由下向右上,左上,左下循环。

(2)逆时钟八角图:
逆时钟曲线可构成完整的八角形,有八个阶段的运用原则:

①阳转信号:股价经一段跌势后,下跌幅度缩小,甚至止跌转稳,在低档盘旋,成交量明显的由萎缩而递增,表示低档接手转强,此为阳转讯号。

②买进讯号:成交量持续扩增,股价回升,量价同步走高,逆时钟方向曲线由平转上或由左下方向右转动时,进入多头位置,为最佳买进时机。

③加码买进:成交量扩增至高水准后,维持于高档后,不再急剧增加,但股价仍继续涨升,此时逢股价回档时,宜加码买进。

④观望:股价继续上涨,涨势趋缓,但成交量不再扩增,走势开始有减退的迹象,此时价位已高,宜观望,不宜追高抢涨。

⑤警戒讯号;股价在高价区盘旋,已难再创新的高价,成交量无力扩

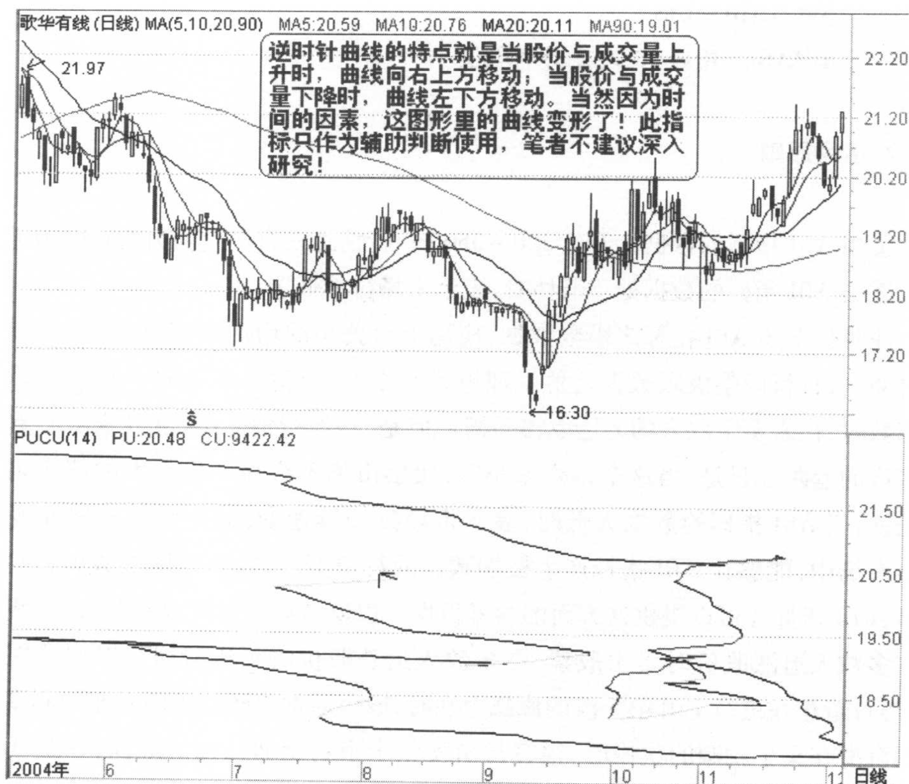
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增，甚至明显减少，此为警戒讯号，心理宜有卖出的准备，应出脱部分持股。

⑥卖出信号：股价从高档滑落，成交量持续减少，量价同步下降，逆时钟方向曲线的走势由平转下或右上方朝左转动时，进入空头倾向，此时应卖出手中持股，甚至融券放空。（若可能的话）

⑦观望：成交量开始递增，股价虽下跌，但跌幅缩小，表示谷底已近，此时多头不宜再往下追杀空头也不宜放空打压，应伺机回补。

例图：



四十、股市大势型—绝对广量指标 ABI

英文全名（AbsoluteBreadthlndex），由 NormanG・Fosback 所创，并且发表在《Stock Markei Logic》一书中，属于大势型的动量指标。本指标不以价格趋势为目标，主要的设计目的，是为了侦测市场潜在的活跃度。读者可以将 ABI 想像成“极端指标”，ABI 的数据越高，表示整体市场的涨跌家数差异越大。一般情况下，市场行情有涨有跌，而上涨家数多于下跌家数，或者下跌家数多于上涨家数，原本就是正常现象。但是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当上涨家数与下跌家数的差异大幅增加时，则另外有其特殊的意义存在。由于行情大涨或大跌的关系，股市通常容易出现涨跌一面倒的行情，而 ABI 指标正是针对这种“极端”行情而设计的。

1. 计算公式

①ABI = 绝对值(ADP - BIP)，ADP 和 BIP 分别为上涨家数和下跌家数

②UIS = 全部上市公司的总家数

③R = ABI ÷ UIS

④MABI = R 的 10 天移动平均值

2. 运用原则

①当 ABI 指标的数据上升至 320～350 时，行情经常会产生强力扭转的力道。

②当 ABI 指标的数据处于低档时，表示市场行情低迷。

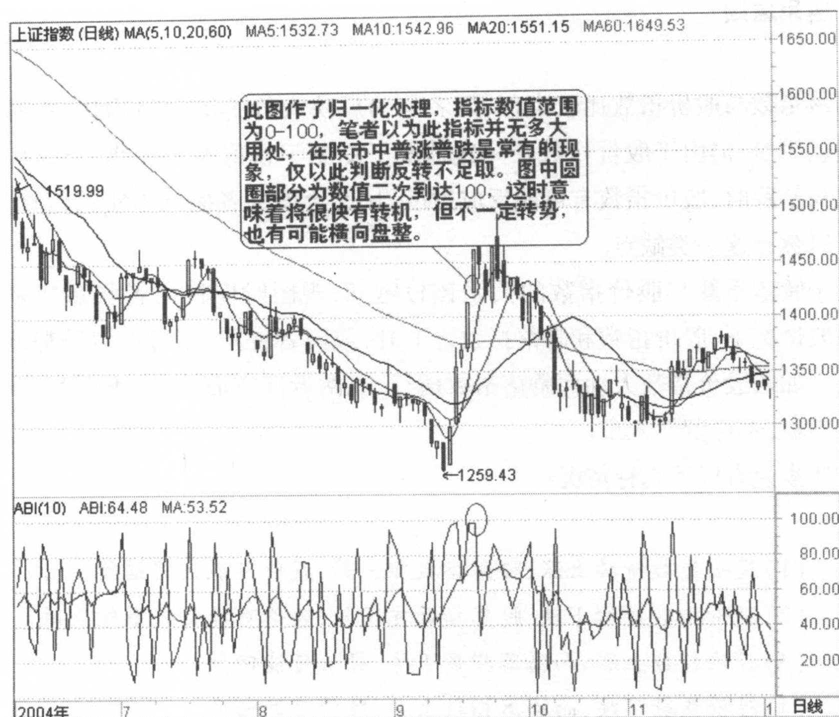
注意！上述 ABI 指标之极限数据，应随上市公司的增加而变化，投资者应于一段时间后，自行调整极限数据之值。理想状态之下，当整体市场的上涨家数等于下跌家数时，代表多空双方的力道取得平衡。但是，一般行情之中，涨跌家数必然会产生些许的差距。只是，当这个差距太小时，股票市场不容易产生太大的涨跌幅。也就是说，当 ABI 指标的数据太低时，表示市场处于低迷期，股民的获利情况普遍不佳。市场中，能够让 ABI 指标产生极端数据的行情不多，除非市场遭遇大利空或大利多，ABI 指标才可以提供这方面的参考数据。以反市场的角度观察股市时，我们希望在多数人追涨股价时卖出股票，在多数人追杀股价时买进股票。以波浪理论说明，当行情正在进行上升第 5 波的疯狂大涨时，股市通常伴随着不断发布的利多。当股民沉醉在买了就赚的欢愉时，很容易引发整个市场全面扬升的局面，导至 ABI 指标向上窜升至一个“极端”。然而，反市场的心理作用提醒我们，趁着多数群众浑然忘我之际，应该反向卖出持股才对；反之，在下降第 5 波的大跌行情中，利空消息满天飞舞，股民们你推我挤，争先恐后的卖出股票，此时，ABI 指标也会向上窜升至一个“极端”，而明智的股民应该趁群众方寸大乱的时候，反市场买进股票。

3. 评价

股票市场处于太平日子时，ABI 指标的用处不大。唯有在兵荒马乱的行情里，ABI 指标才能展现它的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例图：



四十一、股市大势型—腾落指数 ADL

ADL－(advance/declineline)，中文名称为腾落指数，是上升下降曲线的意思。它利用简单的加减计算每天股票上涨家数和下降家数的累积结果，以了解股票市人气的盛衰，探测大势内在的动量是强势还是弱势，对大势的未来进行预测。

1. 计算公式

将每天收盘价上涨股票家数减去收盘价下跌的股票家数（无涨跌不计）后累积值：

$$ADL(T)=\sum_{i=1}^{t}(\text{上涨家数}-\text{下跌家数})$$

起始日期为 ADL(1)，目前日期为 ADL(T)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 运用原则

腾落指数与股价指数比较类似，两者均为反映大势的动向与趋势，不对个股的涨跌提供讯号，但由于股价指数在一定情况下受制于权值大的股票，当这些股票发生暴涨与暴跌时，股价指数有可能反应过度，从而给投资者提供不实的信息，腾落指数则可以弥补这一类缺点。

由于腾落指数与股价指数的关系比较密切，观图时应将两者联系起来共同验证。一般情况下，股价指数和腾落指数皆上升，或两者皆跌，则可以对升势或跌势进行确认。如若股价指数大动而腾落指数横行，或两者反方面波动，不可互相印证，说明大势不稳，不可贸然入市。

具体来说有以下六种情况：

(1)股价指数持续上涨，腾落指数亦上升，股价可能仍将继续上升。

(2)股价指数持续下跌，腾落指数亦下降，股价可能仍将继续下跌。

(3)股价指数上涨，而腾落指数下降，股价可能回跌。

(4)股价指数下跌，而腾落指数上升，股价可能回升。

(5)股市处于多头市场时，腾落指数呈上升趋势，其间如果突然出现急速下跌现象，接着又立即扭头向上，创下新高点，则表示引情可能再创新高。

(6)股市处于空头市场时，腾落指数呈现下降趋势，其间如果突然出现上升现象，接着又回头，下跌突破原先所创低点，则表示另一段新的下跌趋势产生。

(7)根据经验结果，ADL 对多头市场的应用比对空头市场的应用效果好。这一点读者在使用 ADL 时应该注意，并加以验证。

3. 研判

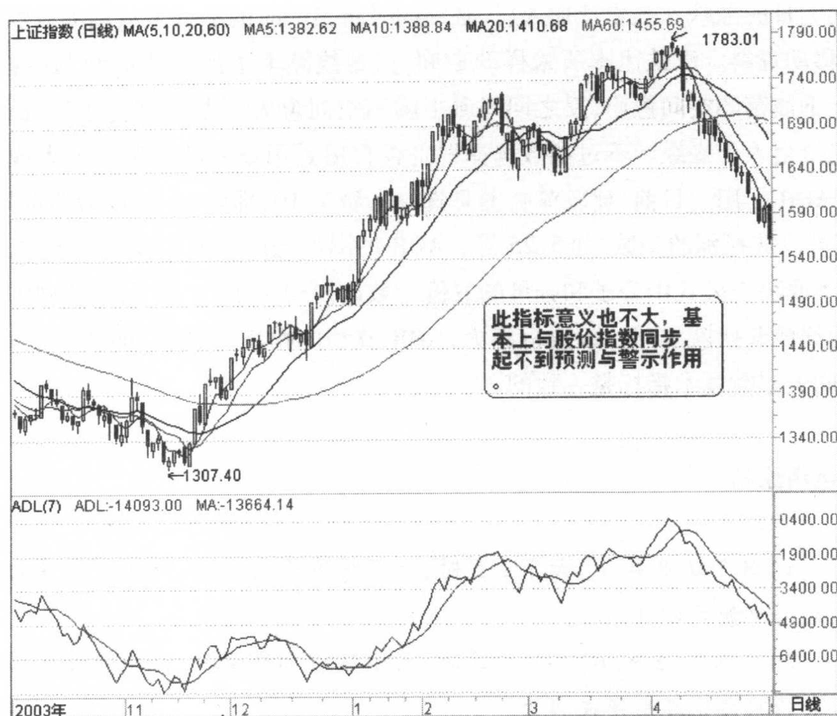
为什么股价指数与腾落指数有以下关系呢？因为指数是以股价和股本来加以计算的，这样使得高股价与大股本额股票(一般为主流股)升跌在指数运算中所占比例重大，而腾落指数把每种股票都作为股市一个分子，两者的结合分析，可以看出股市的走势。一般来说，若是多头走势里，维持上升走势一定要有重心，重心即所谓的主流股，当主流股大涨小回以维持中长线的投资者信心，而其余股票则采取轮涨的步调上扬时，上升的步伐将是十分稳定的。如果在 K 线上升而 ADL 下降，就是提醒您大盘的上升气势已有偏于某一族群的味道，而涨势不均匀并非是件好事，通常在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连续这种背离现象时，都是大势回档的先兆；反之，在空头的行情里，虽然 K 线仍然收黑，但 ADL 已翻上，代表了多头主力企图以点的攻击增强对面的扩张，既然大多数的股票回升了，大盘的止跌也应该不远了！

ADL 走势与指数走势多数有类似效果，因而也可用趋势线和型态研判。

例图：



四十二、股市大势型—涨跌比率 ADR

中文名称为涨跌比，其实就是上升下降比。由于与 ADL 有一定的联系，ADR 又称为回归式腾落指数。ADR 是由股票的上涨家数和下降家数的比值，其理论基础是“钟摆原理”，由于股市的供需有若钟摆的两个极端位置，当供给量大时，会产生物极必反的效果，则往需求方向摆动的拉力越强，反之，亦然。

1. 计算公式

ADR 的基本思想是观察股票上涨家数与下降家数的比率，以看出股市目前所处的大环境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ADR(N) = P1/P2

N值一般取14日，也有用10日或者24日，甚至更长6周，13周，26周等。

涨跌比率的计算方法与移动平均线的计算方法完全相同，如以6日为X期间时，当第七日的涨跌家数累计加入后，必须同时将第一时的涨跌家数删除以保持6日的最新移动资料。涨跌比率所采样的期间，决定线路上下的震荡次数与空间，期间愈大，上下震荡的空间愈小，反之期间愈小震荡空间愈大。参数究竟选几，没有一定之规，完全由人为操纵。不过参数选择得是否合适是很重要的。选得过大或过小都会影响ADR作用。目前，比较流行的是选择参数为10，即以10日作为的选择日数。ADR还可以选择别的参数，如5，25等。ADR的图形是以1为中心来回波动，波动幅度的大小取决于公式中分子和分母的取值。数选择得越小，ADR上下波动的幅度就越大，曲线的起伏就越烈。数选得越大，ADR波动的幅度就越小，曲线上下越平稳，这一点同大多数技术指标是一致的。

2. 运用原则

(1)当涨跌比率(R)大于1.5时，表示股价长期上涨，有超买过度的现象，股价可能要回跌。

(2)当涨跌经率(R)小于0.5时，表示股价长期下跌，有超卖过度的现象，股价可能出现反弹或回升。

(3)当涨跌比率(R)在1.5与0.5之间上下跳动时表示股价处于正常的涨跌状况中，没有特殊的超买或超卖现象。

(4)当涨跌比率(R)出现2以上或0.3以下时，表示股市处于大多头市场或大空头市场的未期，有严重超买或超卖现象。

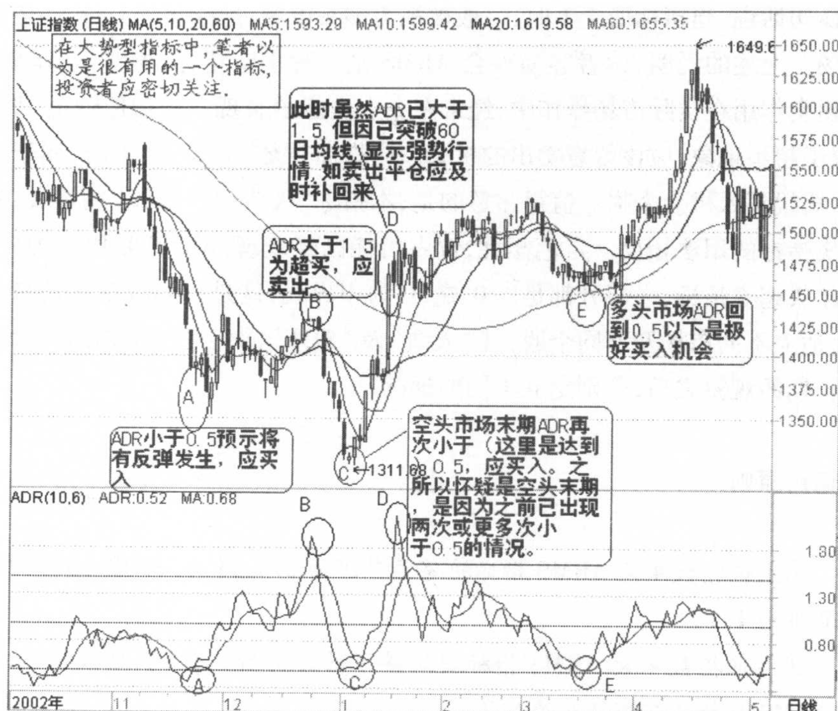
(5)除了股价进入大多头市场，或展开第二段上升行情之初期，涨跌比率有机会出现2.0以上的绝对买卖数字外，其余次级上升行情超1.5即是卖点，且多头市场低于0.5元现象极少，是极佳之买点。

(6)涨跌比率如果不断下降，低于0.75，通常显示短线买进机会。在空头市场初期，如果降至0.75以下，通常暗示中级反弹机会，而在空头市场末期，10日涨跌比率降至0.5以下时，为买进时机。

(7)对大势而言，涨跌比率有先行示警作用，尤其是在短期反弹或回档方面，更能比图形领先出现征兆。若图形与涨跌比率成背驰现象，则大势即将反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例图：



四十三、股市大势型—阿姆氏指标 ARMS

ARMS 阿姆氏指标，英文（ARMSINDEX），1967 年由 RichardW · Arms，Jr 所创。一年之后，这个指标被陆续引用，衍生出许多不同名称，例如以短线交易指标（Short－TermTrad－inglndex）命名，采用最后两个单字的前两个字母，称之为 TRIN，另外还有 MKDS、STKS 等名称。

1. 计算公式

①R＝ADI÷ADV（每日记录）。ADI 和 ADV 分别为上涨家数和下跌家数。

②ARMS＝N 天 R 的移动平均值。

③N 的参数为 4 或 21 或 55。（一般参数以 21 天较常用）

ARMS 属于大势指标，是一种判断整体股市反转点的分析工具。本指标是以上市公司涨跌家数的比例，结合涨跌股数成交量比率，对照两者之间关系的变化，所求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出的一条比率线。这一条比率线,可以侦测成交量的流向。当 ARMS 指标低于 1 时,代表大部分成交量流向上涨股。相反的,当指标高于 1 时,代表大部分成交量流向下跌股。换句话说,当指标低于 1 时,一般被视为多头市场;指标高于 1 时,一般被视为空头市场。上述的说明,读者容易误会 ARMS 是一种多空指标,事实上 ARMS 指标的超买超卖作用在实际市场操作中,经常有令人满意的表现。当指标跌至"地线"之下时,属于超买现象,应该留意卖出的机会。当指标升至"天线"之上时,属于超卖现象,暗示短线买入机会来临。值得注意的是,本指标"天线"与"地线"的定义,和一般超买超卖指标的用法相反。走笔至此,读者可能已经发现,ARMS 是以 1 为中界线。而一般超买超卖指标,大部分都是以 0 或 50 为中界线,这是 ARMS 最大的特点。另一方面,适应不同市场及不同个股,其"天线"及"地线"的位置也不相同。投资人必须经过长期的观察之后,分别定立不同的标准。

2. 运用原则

①上证指数 4 天 ARMS 指标的超卖界限为 2.4,21 天 ARMS 指标的超卖界限为 1.1。

②上证指数 4 天 ARMS 指标超买界限的参考价值低,暂时不推荐,21 天 ARMS 指标的超买界限为 0.7。

③深证指数 4 天 ARMS 指标的超卖界限为 1.4,21 天 ARMS 指标的超卖界限为 1.4。

④深证指数 4 天 ARMS 指标的超买界限为 0.35,21 天 ARMS 指标的超买界限为 0.6。

注意! 上述超买超卖值,是笔者依中国股市的特性所拟订的标准。投资者实际运用时,尚须稍加修正其数值。

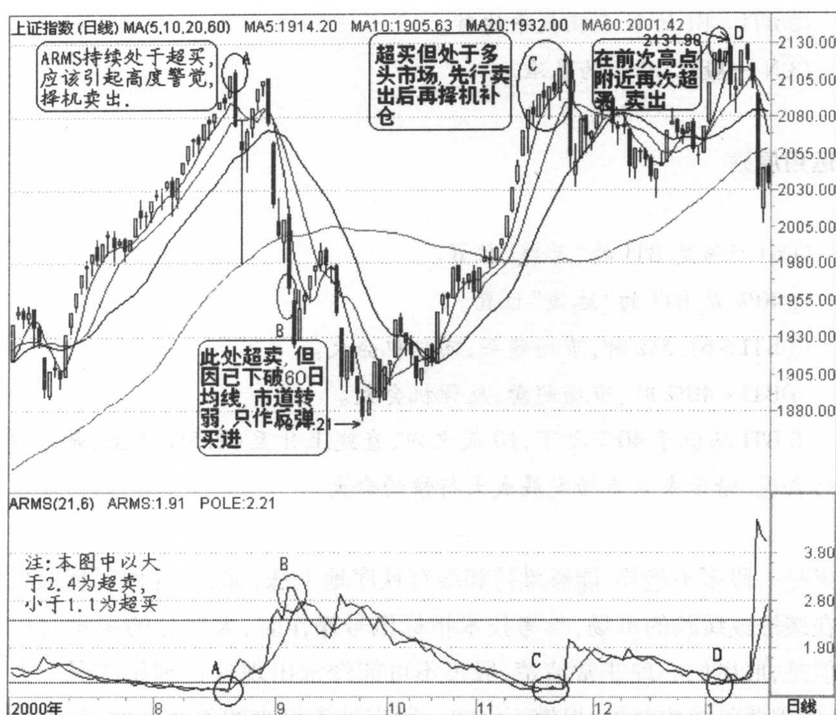
当 ARMS 指标上升超越至其超卖天线区时,代表整体股市正进入超卖状态。但是,必须等到 ARMS 曲线,重新向下跌破其超卖天线值时,才能确认市场底部完成。反之,当 ARMS 指标下降超越至其超买地线区时,代表整体股市正进入超买状态。但是,必须等到 ARMS 曲线,重新向上突破其超买地线值时,才能确认市场头部完成。

在正常发展的股票市场中,一个底部或一个头部的形成,必然都须经过"转弯"的过程。也就是说,市场的发展,由缓角度变成高角度之后,当其即将扭转市场的方向时,必然会将高角度重新拉回缓角度。在角度缓减的过程中,上市公司的涨幅会逐渐变化,促使 ARMS 指标适时产生讯号。但是,有时候市场的发展并非正常化时,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则 ARMS 指标的讯号,会出现落后的现象。例如:市场出现猛烈利空,行情不经过角度缓减的过程,直接向下锐挫。类似这种状况的走势,ARMS 指标的参考价值将会降低。实际上,大部分指标的讯号,对于以锐角向下回挫的头部行情,通常一筹莫展。但是,如果我们再仔细观察其他指标的讯息时,仍然不难发现,行情在直线暴跌之前,会事先出现一些征兆。这些征兆虽然没办法准确掌握行情大跌的时间,不过,至少可以提供若干的警告。例如:行情虽处于连续的上升状态,而某些指标却已经开始形成一顶比一顶低的背离现象时,读者们必须提高警觉,随时都要保持危机意识。因此,可以说 ARMS 指标较适合运用于稳定成熟的市场,过分投机的行情,必须配合 VR(成交量指标)、BR(情绪指标)、AR(动能指标)等等指标加以辅助。这些指标具有测量能量的作用。因此,可以在整体市场的涨跌家数差异尚未扩大之前,事先提出量能过热的警告,弥补 ARMS 指标讯号迟缓的不足。

例图:



四十四、股市大势型—广量冲力指标 BTI

全名(TheBreadthThrustIndex),由 Dr · Martin Zweig 所创。本指标是一种市场动量指标,属于超买超卖类型。它最主要的作用在于侦测市场是否即将展开大多头行情。很多分析师相信,股市存在着"相对力量",与某些物理现象吻合。例如:棒球场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上的竞赛，经验丰富的球迷，依据棒击打棒球的清脆响声，就可以判断这一球会飞得多远，同样的，要判断市场是否将产生大行情，那么，起涨点的强势与否可以比拟成球棒打击的声响，连续上涨的大阳线，代表强劲的打击力道，后市发展成大行情的机会相当高。Dr · Zweig 发现，美国股市自 1945 年以来，总共出现 14 次这种强劲的"冲力"现象。平均每一次冲力出现时，市场至少上升 24.6% 以上，涨幅相当可观。因此，Dr · Zweig 相信，大多数的多头市场开始之前，都是由这种"冲力"现象所引起。总而言之，多大的力量，可以让球飞得多远，两者之间成正比。有气无力的初升力道，后市很难变成大行情。这一点，是 BTI 指标的理论基础。

1. 计算公式

①BI = UPW ÷ (UPW + DPW)，UPW 和 DPW 分别为上涨家数和下跌家数。
②BTI = BI 的 N 天指数平均数。
③N 一般以 10 天为基准。

2. 运用原则

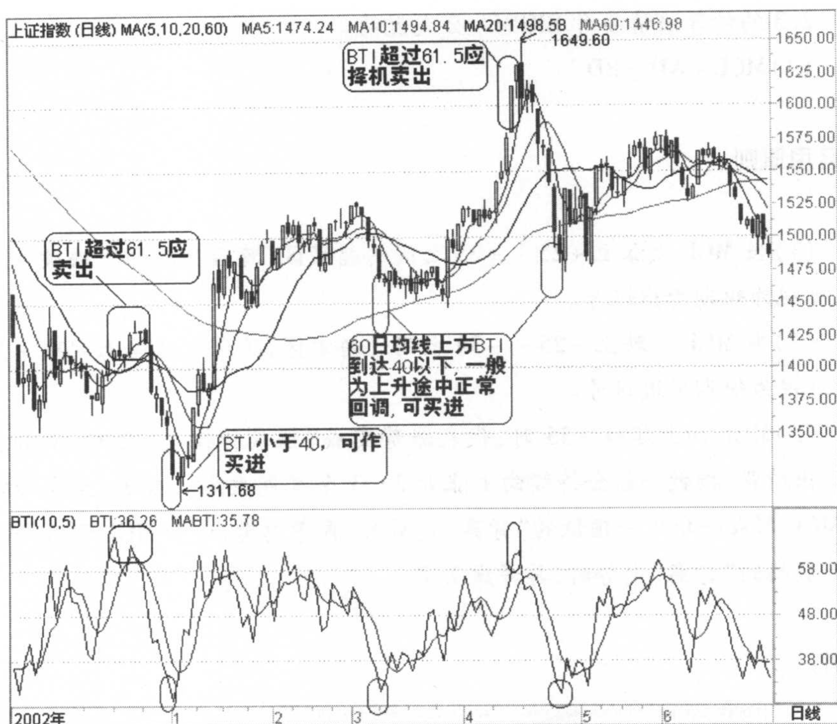
①61.5% 是 BTI 的"天线"位置。
②40% 是 BTI 的"地线"位置。
③BTI > 61.5% 时，市场超买，回档机会大。
④BTI < 40% 时，市场超卖，反弹机会大。
⑤BTI 从低于 40% 之下，10 天之内，直线上升至 61.5% 之上，是一种冲力的表现，暗示未来市场发展成大行情的会大。

如果是一段多头趋势，能够维持和缓有秩序地上涨，那么，这种行情股民较能够掌握。在缓涨或缓跌的市场，参考技术指标讯号操作时，大部分的买卖时机都非常适宜。但是，股民们心理非常清楚，股市不可能经常出现这种理想状况。大部分时候，市场的涨跌是忽快忽慢，捉摸不定的。股市处于沮丧的谷底区时，景气大都正处于低述期，行情平静无波。股民长期等待，逐渐丧失投资耐心之余，如果市场突然掀起一股惊涛巨浪，股民很难立刻应变处理，等到真正回过神来时，行情早已大幅涨升。经验中我们常看到，行情大幅上涨之后，股民们往往会受不了诱惑，进场抢搭顺风车。但是，满怀希望跳进场之后，行情却变成牛步拉锯。市场虽然仍维持上升趋势不变，但是，接下来的行情，却是一场长时间的涨跌锯，股民必须有超强的耐力，必须耐磨耐震，才能在这种消耗战中获利。初升段的大涨升，是一种"冲力"的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，很少人能在“冲力期”获利。冲力期涨幅常常占整个波段涨幅相当大的比例，不仅利润可观，而且时间非常短，是一种“瞬间利润”。BTI 指标无法帮助股民获得瞬间利润。这种瞬间利润的作用，只在暗示行情未来的发展走向，便于及早拟定投资策略。由于大多头行情，具有长期趋势的特性，当 BTI 出现“冲力”讯号时，投资人应该尽量选择长期指标，避免短线进出，才能获得较大利润。

例图：



四十五、股市大势型—麦克连指标 MCL

英文全名(McClellanOscillator)，由 Sherman 和 MarianMcClellan 两人所创。本指标是一种市场广量指标，藉平滑涨跌家数差值制作而成。MCL 指标是除了 ADL 指标之外，投资人最常采用的广量指标。指标利用上涨或下跌家数变化，结合成交量为主要计算因子者，都可以称之为“广量”指标。广量指标又有以下两点含义：

一、大多数个股呈现稳健的上升，才能算是一个健全的多头市场。

二、仅有少部分个股上涨的行情，是空头市场的特征。换句话说，持续一段涨势的多头市场，目前虽然仍处于上升的局面。但是，下跌的股数已经大于上升的股数时，代表多头行情即将结束。反之，亦然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 计算公式

(1) DIF = UPW—DPW，UPW 和 DPW 分别为上涨家数和下跌家数。

(2) AD = DIF 的 19 天指数平均数。

(3) BD = DIF 的 39 天指数平均数。

2.3 的计算法请参考 EXPMA 公式说明。

(4) MCL = AD – BD

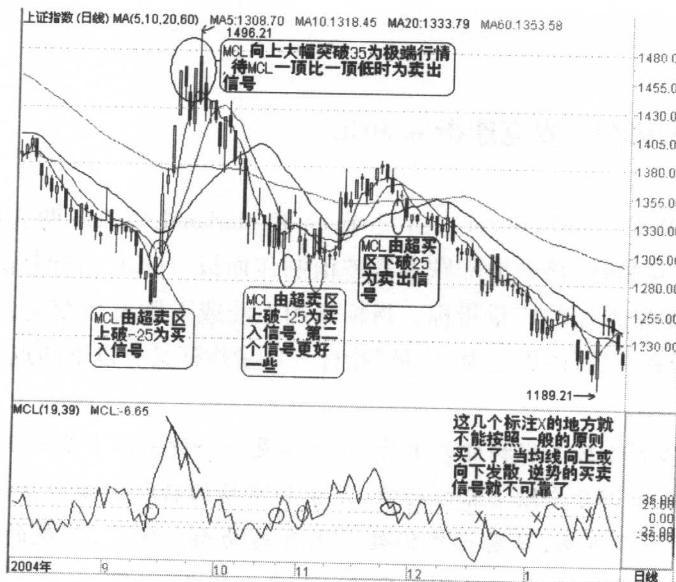
2. 运用原则

(1) 当 MCL 上涨至 +25 ~ +35 之间的超买区，随后反转向下跌破 +25 时，可视为短期卖出讯号。

(2) 当 MCL 下跌至 –25 ~ –35 之间的超卖区，随后反转向上突破 –25 时，可视为短期买进讯号。

(3) MCL 向上超越 +35 时，代表涨势变成"极端行情"。此时，不必急于卖出持股，指数一般会持续向上涨升 2—3 个星期左右。或者，至少必须等 MCL 形成一顶比一顶低的"背离"走势时，再考虑卖出；等 MCL 形成一底比一底高的"背离"走势时，再考虑买进。

例图：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四十六、股市大势型—麦氏综合指标 MSI

英文全名(McClellanSummationIndex)，由 Sherman 和 MarianMcClellan 两人所创。MSI 是 MCL 指标的延续，两者的作用相当类似，MCL 属于短、中期指标，而 MSI 属于长期指标，两者之间有互补的作用。两者都以确认趋势反转为目的，但是，MSI 比 MCL 指标的参考价值更高。MCL 属于超买超卖指标，指标抵达超买或超卖区时，是一种警告讯号。但是，市场经常出现超买而指数不跌，或者超卖而指数不涨的“极端行情”，使得超买超卖讯号的作用，相对参考价值降低。此时，MSI 指标讯号的可靠度，比 MCL 指标高出很多。

注意！MSI 指标表面上看起来，是一种超买超卖指标，实际上，MSI 指标最大的作用，在于寻找大盘指数长期趋势的头部和底部。由于周期参数拉长的关系，这种讯号发生的频率并不高，相对产生讯号失败的机会也不多。虽然讯号出现的频率低，但是每一次讯号，都具有极高的参考价值。

1. 计算公式

(1)DIF = UPW—DPW，UPW 和 DPW 分别为上涨家数和下跌家数。

(2)AD = DIF 的 19 天指数平均数。

(3)BD = DIF 的 39 天指数平均数。

(4)MCL = AD—BD

(5)MSI = MCL + ((常数 AD)十(常数 BD)) + 1000

2. 运用原则

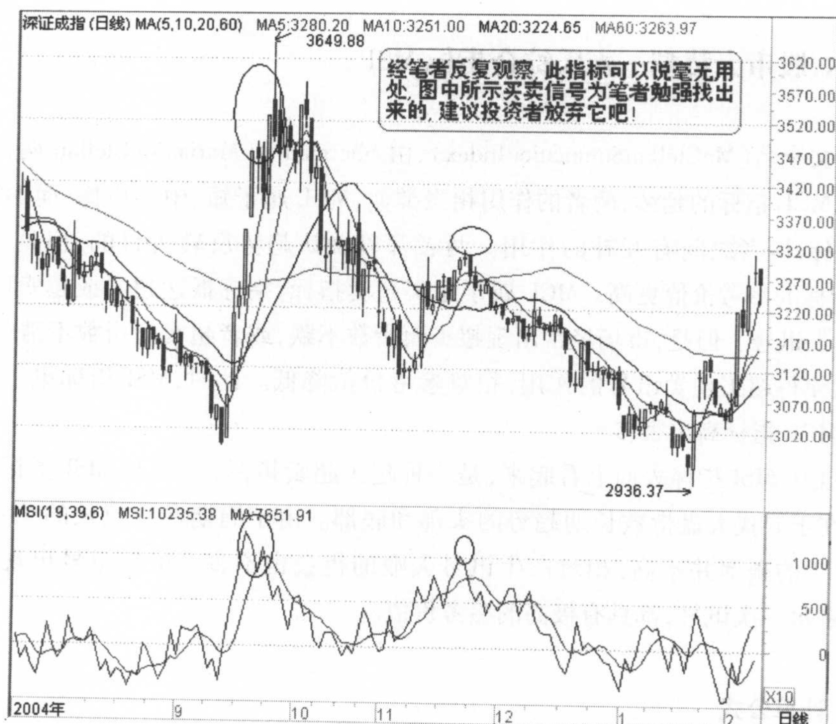
(1)深证指数的 MSI 低于 -1300，上证指数的 MSI 低于 -2000 时，大盘发展成长期底部的机会高。

(2)深证指数的 MSI 高于 +7000，上证指数的 MSI 高于 +7000 时，市场发展成长期头部的机会大。

(3)当 MSI 由极限低点，直接向上挺升至极限高点时，视为大多头行情即将展开的讯号。

例图：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四十七、股市大势型—超买超卖指标 OBOS

英文全名(overboughtoversold)，同 ADR 一样，是用一段时间内上涨和下跌的股票的家数的差距来反映当前股市多空双方力量的对比和强弱。ADR 选的是两者相除，而 OBOS 选择的方法是两者相减，比 ADR 涵义更直观，计算更简便。

1. 计算公式

OBOS = N 日内上涨家数移动总和 − N 日内下跌家数移动总和

N 日的采样统计一般设定为 10 日。

2. 运用原则

(1) OBOS 的数值可为正数亦可为负数，当 OBOS 为正数时，市场处于上涨行情，反之为下跌行情。

(2) 10 日 OBOS 对大势有先行指标之功能，一般走在大势前，6 日或 24 日的 OBOS 因其波动太敏感或太滞缓，参考价值不大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

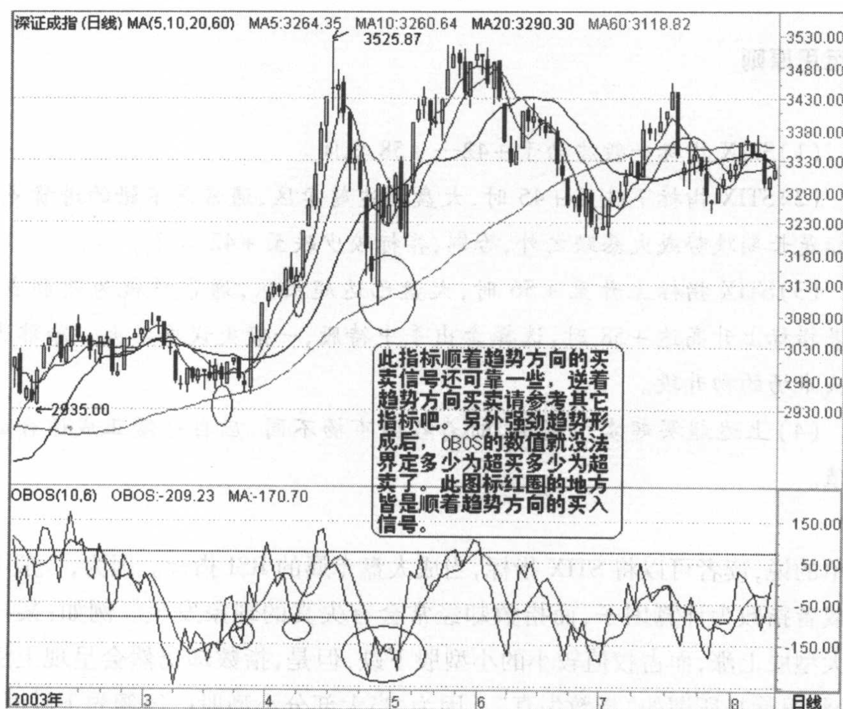
(3)当 OBOS 达到一定正数值时，大势处于超买阶段，可选择时机卖出。反之，当 OBOS 达到一定负数值时，大势超卖，可选择时机买进。OBOS 的超买和超卖的指标区域，因市场上市的总股只多寡而变。

(4)OBOS 走势与股价指数相背离时，需注意大势反转迹象。

(5)OBOS 可用趋势线原理进行研判，当 OBOS 突破其趋势线时，应提防大势随时反转。

(6)OBOS 亦可采用型态原理对其研判，特别当 OBOS 在高档走出 M 头或低档走出 W 底时，可按型态原理作出买进或卖出之抉择。

例图：



四十八、股市大势型—指数平滑广量指标 STIX

STIX 是衡量大盘指数的超买超卖指标，首见发表于《Polymetric Report》杂志。本指标是从 ADR 涨跌比率演变而来，主要是将 ADR 指标经由指数平均的方式平滑求出。在常态的市场中，STIX 指标超出超买超卖区的频率不多。由于交易次数减少的关系，投资人如果忠实遵守 STIX 指标的讯号，除了可以更严谨的过滤假讯号之外，还可以降低手续费的损失。在各种大势指标中，BTI、ARMS、MCL、STIX……等指标，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同属于超买超卖类型。交易市场实战时，上述指标必须融为一个组合，相互协调印证。

1. 计算公式

(1)AI = UPS

(2)DI = DPS

(3)ADI = (AI + DI)100

(4)STIX = (今日 ADI 常数 A) + (昨日 STIX 常数 B)

(5)第一次计算时，昨日 STIX 以昨日的 ADI 代替。

2. 运用原则

(1)STIX 指标一般波动于 +42— +58 之间。

(2)STIX 指标下跌至 +45 时，大盘已达超卖区，通常是不错的进货点。除非是长期跌势或大暴跌之外，否则，指标较少跌至 +42 以下。

(3)STIX 指标上升至 +56 时，大盘已达超买区，通常被视为获利点。如果指标上升高达 +58 时，选择卖出手中持股，一般失误率不大。除非大多头市场的初升段。

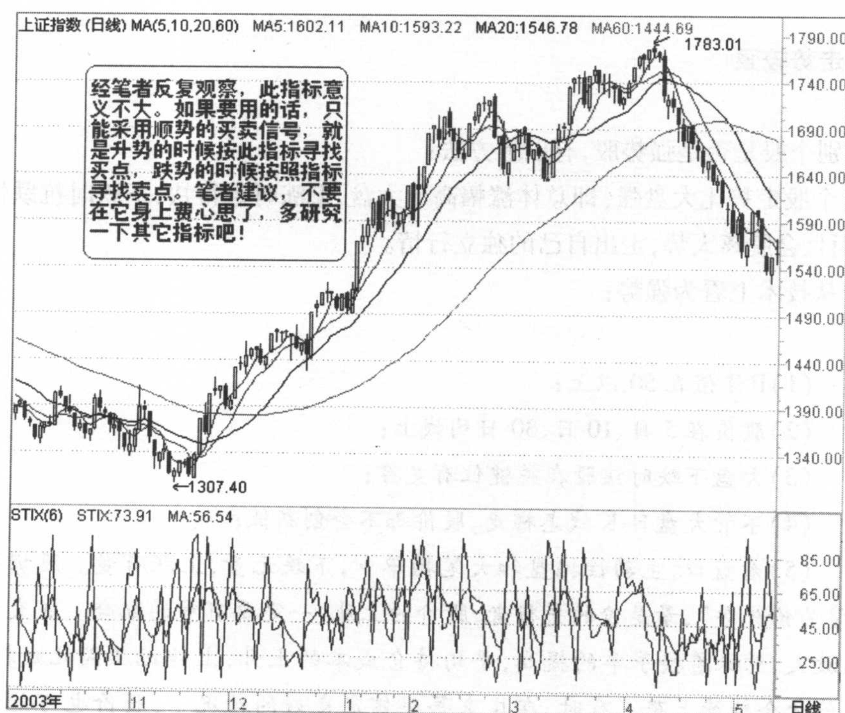
(4)上述超买超卖值范围，随着各国市场不同，应自行修正成适合的数值。

简单的说，读者可以将 STIX 指标，当成大盘专属的 RSI 指标。因为，一般 RSI 是以价格或者指数为计算因子，而指数却经常会有失真的现象发生。例如：某些占权值重的大型股上涨，而占权值较小的小型股下跌，但是，指数却仍然会呈现上涨的局面，这种状况就是所谓的“指数失真”。因为，当大部分小型股已经领先下跌时，通常是市场走到尽头的前兆，而依指数为计算基础的 RSI 却持续上涨，这种状况下参考 RSI 指标，显然客观性不够。RSI 指标运用在个股时，主要是评估股价的超买超卖现象。然而，指数的背景却与股价大不相同。以股价为计算基础时，因为它只单纯衡量一支股票的涨跌幅，所以，适用个别股票价格来计算 RSI。但是，衡量大盘的超买超卖时，却不能从指数涨跌的角度观察，因为指数无法完全取代整体股市的内部结构。从个股的角度，看待指标的超买超卖时，我们希望得到一段空间内，股价涨跌幅度的“极限”数据。至于大盘走势，其超买超卖的定义，取决于整体市场所有股票的表现。当大部分股票处于上涨状态时，表示市场气氛异常热络，此时的大盘超买才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有意义。否则，当大盘指数失真时，相对其超买现象也会失真。因此，STIX 指标不以指数为计算因子，改采市场涨跌家数的变化为因子。读者们可能已经习惯用 RSI 指标，来判断超买超卖的界限。但是，可以尝试使用 STIX 指标，来判读上证或深证指数。这种方法除了可以使大盘超买超卖的参考性更客观之外，也可以用来与 RSI 指标相互佐证。

例图：



第四节
短线如何选股

我国沪深股市发展至今已有上千只 A 股，经过十年的风风雨雨，投资者已日渐成熟，从早期个股的普涨普跌发展到现在，已经彻底告别了齐涨齐跌时代。从近两年的行情分析，每次上扬行情中涨升的个股所占比例不过 1/2 左右，而走势超过大盘的个股更是稀少，很多人即使判断对了大势，却由于选股的偏差，仍然无法获取盈利，可见选股对于投资者的重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、短线选股的原则

短线投资者一般持股时间不长,短则一两天,长则一两周;一般不太关心个股的业绩和潜质,只关心个股近期会不会涨,会涨多少。所以短线炒手的选股方法更倾向于技术分析,尤其是盘面分析。短线投资者的选股标准有以下几个方面:

1. 走势较强

区别个股是否是强势股,有以下方法:

A. 个股走势比大盘强(即总体涨幅高于大盘,上涨时走得快,下跌时抗跌性强回落慢,而且会脱离大势,走出自己的独立行情。

B. 从技术上看为强势:

(1)RSI 值在 50 以上;

(2)股价在 5 日、10 日、30 日均线上;

(3)大盘下跌时该股在关键位有支撑;

(4)不管大盘日 K 线怎样走,股价都不会创新低;

(5)看盘口,主动性抛盘和大笔抛单少,下跌无量,上涨有量。股谚曰"量为价先导",量是价的先行者,股价的上涨,一定要有量的配合。成交量的放大,意味着换手率的提高,平均持仓成本的上升,上档抛压因此减轻,股价才会持续上涨。有时,在庄家筹码锁定良好的情况下,股价也可能缩量上攻,但缩量上攻的局面不会持续太久,否则平均持仓成本无法提高,抛压大增,股票缺乏持续上升动能。因此,短线操作一定要选择带量的股票,对底部放量的股票尤其应加以关注。

2. 有强主力介入

成交活跃,有经常性大手笔买单,有人为控盘迹象,关键处有护盘和压盘迹象,成交量急放有萎缩,报纸传媒经常刊登文章推荐等,都说明主力力量不小。

3. 有潜在题材

短线炒手喜欢炒朦胧题材,至于是否真实并不考虑,只要市场认同。但题材一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旦见光时便结束炒作了。

4. 是目前市场的炒作热点

做短线最忌买冷门股，但冷门股有爆炸性题材，主力也收集了很长时间，也极可能成为短线炒手的对象。

5. 技术形态向多

要把握这一点较难，但一般而言，回避技术指标出现见顶信号和卖出信号，少选择已进入超买区的股票，尽量选择技术形态和技术指标刚刚发出买入信号的股票。

二、短线选股要注意结合时机

选股重要还是选时重要，这个老问题还常常困惑人们。有人说："大盘不好炒个股，股市永远有机会"，甚至教导别人"避开大盘精选个股"。在调整市中百花凋谢，个股排着队往下跌，能指望选出黑马？

个股的走势与大盘息息相关，庄家选择拉抬时机时多数亦与大盘和同板块其他个股同步。去年某大报曾作过调查，1998 年赢利的人主要赚钱的时间段在 3 ~ 5 月和 8 ~ 11 月之间，与大盘的走势完全一致，说明选时是根本的，在正确把握时机的基础上才能把握个股机会。一般来说，以下的时期不宜轻举妄动：

(1) 在均线系统呈空头排列时，宜离场观望。均线呈空头排列，一是表明整个趋势是往下走，二是表明目前市场中多数人在亏钱。此时的个股行情持续性差，今天涨停明天可能就跌停，操作的意义不大；选股的难度极大，牛市时任意抓住一个股都能涨而调整市中 10 个有 9 个跌，你能担保刚好抓住涨的哪一个？7 月 6 日沪市 5 日均线下穿 10 日均线，已明确发出趋淡的信号。7 月 13 日 10 线又下穿 20 日线，进一步确立了调整趋势，在此期间，任何反弹都是出货的机会而不是入场的时机。对大盘不能看着"跌了这么多"，便大胆假设"调整已经足够"，某某"位置会有支撑"。整个趋势向下时，宁可看错少赚钱亦不冒亏钱的风险。

(2) 在大盘震荡整理期间，宜多看少动。震荡市中趋势不明朗，可能向上突破也可能向下突破，此时不宜打无把握的仗，手中拿着钱还愁找不到机会？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)弱市中的反弹宜谨慎参与。在调整市里亦有反弹，此种机会往往极难把握。调整不充分的个股往往是“下跌——反弹——再下跌”的走势，每一次高点都比上一次高点低，低点却一个比一个低。从历史走势可看出，一轮中级调整，不经过快速下跌，亦即是极具杀伤力的C浪下跌往往并非筑底成功，若你仓促抢反弹极易“中弹”，真正行情到来前却已光荣“牺牲”了。

三、选股的基本策略

如何正确地选择股票，100多年来人们创造出各种方法，多得使人感觉目不暇接，但是不论有多少变化，可以归纳为基本的几种投资策略。

(一)价值发现

是华尔街最传统的投资方法，近几年来也被我国投资者所认同，价值发现方法的基本思路，是运用市盈率、市净率等一些基本指标来发现价值被低估的个股。该方法由于要求分析人具有相当的专业知识，对于非专业投资者具有一定的困难。该方法的理论基础是价格总会向价值回归。

(二)选择高成长股

该方法近年来在国内外越来越流行。它关注的是公司未来利润的高增长，而市盈率等传统价值判断标准则显得不那么重要了。采用这一价值取向选股，人们最倾心的是高科技股。

(三)技术分析选股

技术分析是基于以下三大假设：(1)市场行为涵盖一切信息；(2)价格沿趋势变动；(3)历史会重演。在上述假设前提下，以技术分析方法进行选股，通常一般不必过多关注公司的经营、财务状况等基本面情况，而是运用技术分析理论或技术分析指标，通过对图表的分析来进行选股。该方法的基础是股票的价格波动性，即不管股票的价值是多少，股票价格总是存在周期性的波动，技术分析选股就是从中寻找超跌个股，捕捉获利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）立足于大盘指数的投资组合（指数基金）

随着股票家数的增加，许多人发现，也许可以准确判断大势，但是要选对股票可就太困难了，要想获取超过平均的收益也越来越困难，往往花费大量的人力物力，取得的效果也就和大盘差不多、甚至还差，与其这样，不如不作任何分析选股，而是完全参照指数的构成做一个投资组合，至少可以取得和大盘同步的投资收益。如果有一个与大盘一致的指数基金，投资者就不需要选股，只需在看好股市的时候买入该基金、在看空股市的时候卖出。由于我国还没有出现指数基金，投资者无法按此策略投资，但是对该方法的思想可以有借鉴作用。

上述策略，主要是以两大证券投资基本分析方法为基础，即基本分析和技术分析。由上述的基本选股策略，可以衍生出各种选股方法，另外随着市场走势和市场热点不同，在股市发展的不同阶段，也会有不同的选股策略和方法。此外，不同的人也会创造出不同的选股方法和选股技巧。

四、基本分析选股

基本分析选股，即对拟投资公司的基本情况进行分析，包括公司的经营情况、管理情况、财务状况及未来发展前景等，由研究公司的内在价值入手，确定公司股票的合理价格，进而通过比较市场价位与合理定价的差别来确定是否购买该公司股票。

（一）公司所处行业和发展周期

任何公司的发展水平和发展的速度与其所处行业密切相关。一般来说，任何行业都有其自身的产生、发展和衰落的生命周期，人们把行业的生命周期分为初创期、成长期、稳定期、衰退期四个阶段，不同行业经历这四个阶段的时间长短不一。一般在初创期，盈利少、风险大，因而股价较低；成长期利润大增，风险有所降低但仍然较高，行业总体股价水平上升，个股股价波动幅度较大；成熟期盈利相对稳定但增幅降低，风险较小，股价比较平稳；衰退期的行业通常称朝阳行业，盈利减少、风险较大、财务状况逐渐恶化，股价呈跌势。因此公司的股价与所处行业存在一定的关联。通常人们在选则个股时，要考虑到行业因素的影响，尽量选择高成长行业的个股，而避免选择夕阳行业的个股。例如我国的通信行业，近年来以每年30%以上的速度发展，行业发展速度远远高于我国经济增长速度，是典型的朝阳行业，通信类的上市公司在股市中倍受青睐，其市场定位通常较高，往往成为股市中的高价贵族股。另外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像生物工程行业、电子信息行业的个股,源于行业的高成长性和未来的光明前景也都受到热烈追捧。

上市公司的股价,更多地是受到其自身发展水平和盈利能力的影响。任何一家公司,与行业发展周期相仿,也存在自己的生命周期,同样也可以划分为初创期、成长期、稳定期和衰退期。以家电行业的四川长虹为例,从初创到打出自己的知名品牌,之后经历了 11 年的高速成长期,目前已进入成熟期,它的股价,也在几年中经历了十余倍的狂飚后稳定下来。又如沪市中的大盘股新钢矾,虽然属于被认为是夕阳行业的钢铁行业,但是由于自身良好的经营和管理水平,98 年实现了净利润增长超过 100% 的骄人业绩,说明夕阳行业中照样可以出现朝阳企业。以上事实表明,行业发展周期和公司自身的发展周期有时可能差别很大,投资者在选股时既要考虑行业周期,又要具体问题具体分析。在我国,由于公司的一般规模较小,抗风险能力较弱,企业的短期经营思想比较浓厚,要想获得长期持续稳定的发展难度较大,上市公司中往往昙花一现者较多,这从某种程度上增大了选股的难度。

(二)公司竞争地位和经营管理情况分析

市场经济的规律是优胜劣汰,无竞争优势的企业,注定要随着时间的推移逐渐萎缩及至消亡,只有确立了竞争优势,并且不断地通过技术更新、开发新产品等各种措施来保持这种优势,公司才能长期存在,公司的股票才具有长期投资价值。决定一家公司竞争地位的首要因素是公司的技术水平,其次是公司的管理水平,另外市场开拓能力和市场占有率、规模效益和项目储备及新产品开发能力也是决定公司竞争能力的重要方面。对公司的竞争地位进行分析,可以使我们对公司的未来发展情况有一个感性的认识。除此之外,我们还要对公司的经营管理情况进行分析,主要从以下几个方面入手:管理人员素质和能力、企业经营效率、内部管理制度、人才的合理使用等。通过对公司竞争地位和经营管理情况的分析,我们可以对公司基本素质有比较深入的了解,这一切对投资者的投资决策很有帮助。

(三)公司财务分析

如果说,对公司的竞争地位和经营管理情况进行的分析,主要是定性分析,那么对公司财务报表进行的财务分析则是对公司情况的定量分析。

(四)公司未来发展前景和利润预测

投资者可以综合分析公司各方面情况,对公司的未来发展前景作一基本估计,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析方法主要从上面介绍的几方面加以考虑。另外还可通过对公司的产品产量、成本、利润率、各项费用等各因素的分析，预测公司下一期或几期的利润，以便为公司的内在价值作一定量估计。这项工作由于专业性较强，一般由专业分析师进行。普通投资者虽然对利润预测难度较大，仍然可以根据自己掌握的信息作一大概的估计，对于选股的投资决策不无裨益。

（五）发现公司已存在或潜在的重大问题

在选股时，除对公司其它各方面情况进行详细分析外，我们还必须通过对公司年报、中报以及其它各类披露信息的分析，发现公司存在的或潜在的重大问题，及时调整投资策略，回避风险。由于各家公司所处行业、发展周期、经营环境、地域等各不相同，存在的问题也会各不相同。我们必须针对每家的情况作具体的分析，没有一个固定的分析模式，但是一般发生的重大问题容易出现在以下几方面：

1. 公司生产经营存在极大问题，甚至难以持续经营

公司生产经营发生极大问题，持续经营都难以维持，甚至资不抵债，濒临破产和倒闭的边缘。

2. 公司发生重大诉讼案件

由于债务或担保连带责任等，公司发生重大诉讼案件，涉及金额巨大，一旦债务成立并限期偿还，将严重影响公司利润、对生产经营将产生重大影响，对公司信誉也可能受到很大损害。更为严重的公司还可能面临破产危险。

3. 投资项目失败，公司遭受重大损失

公司运用募股资金或债务资金，进行项目投资，由于事先估计不足、或投资环境发生重大变化、或产品销路发生变化、或技术上难以实现等各种原因，使得投资项目失败，公司遭受重大损失，对公司未来的盈利预测发生重大改变。

4. 从财务指标中发现重大问题

从一些财务指标中可以发现公司存在的重大问题。（1）应收帐款绝对值和增幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巨大,应收帐款周转率过低,说明公司在帐款回收上可能出现了较大问题;(2)存货巨额增加、存货周转率下降,很可能公司产品销售发生问题,产品积压,这时最好再进一步分析是原材料增加还是产成品大幅增加;(3)关联交易数额巨大,或者上市公司的母公司占用上市公司巨额资金,或者上市公司的销售额大部分来源于母公司,利润可能存在虚假,但是对待关联交易需认真分析,也许一切交易都是正常合法的;(4)利润虚假,对此问题一般投资者很难发现,但是可以发现一些蛛丝马迹,例如净利润主要来源于非主营利润,或公司的经营环境未发生重大改变,某年的净利润却突然大幅增长等,随着我国证券法的实施及监管措施的愈加完善,这一困扰投资者的问题有望呈逐渐好转趋势。

实例:琼民源(0508),96 年公司业绩发生突变,净利润由 95 年的 38 万跃升至 4.85亿元,每股收益高达 0.87 元。该股是 96 年和 97 年初的明星股,一年多时间里股价翻几番,以火箭般的速度一跃成为高价绩优股,一时该股跟风者众,许多股民以持有琼民源为时尚。然而细心的投资者会发现一些重大的可疑之处,该公司 96 年的主营业务利润仅 39 万元,而其它业务利润却高达 4.41 亿元,投资收益也有 3015 万元,这样一种收益结构不能不让人对该公司打上一个大问号。果然由于虚假利润等问题,该股自 97 年 3 月 1 日开始停牌,共计长达两年多的时间。该股的投资者所遭受的资金损失和心灵上的伤痛无疑是巨大的,而假如当初投资者将该公司列入问题公司行列,敬而远之,则结果将不会这般惨痛。(虽说最后政府介入圆满地解决了琼民源事件,对于中小投资者来说仍应引以为戒)总之,投资者对选择问题公司股票必须持慎之又慎的态度,最好是敬而远之,回避问题股应是运用基本分析方法所坚持的基本原则。

(六)结合市盈率指标选股

运用基本分析方法,我们可以通过每股盈利、市盈率等指标,并综合考虑公司所在板块、股本大小、公司发展前景等因素,确定公司的合理价格,如果价格被低估,则可作为备选股票,择机买入。

在此方法中,市盈率是最重要的参考指标,究竟市盈率处在什么位置比较合理,并没有一个绝对的标准,各个国家和地区的平均市盈率差距也很大,欧美国家股市平均市盈率经常保持在 20 倍左右,日本则在很长一段时间内高居 60 倍以上。2007 年年初以来,我国沪深股市的平均市盈率水平在 30－50 倍的范围内波动,一般来说,30 倍左右是低风险区,50 倍左右是高风险区。从投资价值的角度分析,假如我们把一年期的银行存款利率作为无风险收益率,那么在股市中高于这一收益率的收益水平就是我们可以接受的,例如我们以目前的一年期银行存款利率 3.78% 所对应的市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈率26.5倍，作为判断股票投资价值的标准，低于这一市盈率水平的股票，就可以认为价值被低估，具备了投资价值。然而如果仅从这一角度去考虑问题，我们必然要犯错误，因为市盈率受一些因素的影响巨大。

首先，市盈率水平与公司所处行业密切相关。例如，生物医药行业作为高成长行业，其市场定位一直很高，动辄50－60倍的市盈率并不鲜见；97年的大牛股深科技，作为电子信息行业的龙头股，市盈率曾高达70倍；而曾极度不被人看好的钢铁板块个股，市盈率常常在10倍左右徘徊。

其次，市盈率还受股本大小和股价高低的影响。一般说，股本越小的股票越受市场青睐，其市场定位和市盈率越高，有人将此成为小公司效应，美国的Baze1981年最早研究了这种现象，他将纽约股票交易所的上市股票分为5类，发现最小一类的公司股票平均收益率要高出最大一类的股票平均收益率达19.8%。据笔者的观察，我国的小公司效应更为明显，并且呈现不同的特点，由于非流通股的存在，市盈率更多地是与流通股的联系紧密。另外，偏爱低价股是我国股市的一大特色，股价越低，市盈率越高，有时每股收益才几分钱的股票，股价达到5.6元还被认为便宜，这一价值取向不能说是成熟市场的表现，但在目前，在判断市盈率的高低时，我们还必须考虑到这一因素的影响。

此外，公司高成长与否，对市盈率有重大影响。俗话说，买股票就是买公司的未来，一个对未来有良好预期的个股，其股价自然就高。公司未来前景越好，成长性越高，市盈率水平就越高。那么如何衡量这一因素呢，我们在此引入动态市盈率的概念，从市盈率的公式可以看出，市盈率是股价与每股收益的比值，每股收益的变化，使市盈率向相反方向变化，由每股收益的不同，我们可以计算出3种市盈率，即市盈率Ⅰ，市盈率Ⅱ，市盈率Ⅲ。

市盈率Ⅰ＝考察期股价/上年度每股收益

市盈率Ⅱ＝考察期股价/中期每股收益2

市盈率Ⅲ＝考察期股价/预期本年每股收益

市盈率Ⅰ是基于假设企业考察期每股收益与上年每股收益相同，而上年每股收益实际上不能真实地反映企业当前的实际经营情况和获利能力，因此该市盈率不能真实地反映实际市盈率水平，其作用也就大打折扣，例如一只市盈率Ⅰ为100倍的股票，若其利润增长1倍，则实际市盈率就降到50了，反之，一只市盈率Ⅰ仅20倍的股票，若其盈利能力大幅滑坡，则其市盈率就大大提高了。中期业绩公布后，许多人用市盈率Ⅱ来选择股票，缺陷也是明显的，公司上半年的收益不等于全年的收益，有时还差距很大。由于企业的未来每股收益较难预测，不确定因素太多，市盈率Ⅲ很可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能与实际情况有很大出入，但是无论如何，它是人们经过综合分析公司的情况，得出的结论，具有很大参考价值。3 种市盈率虽然各有不足，毕竟是投资的重要依据，我们将 3 种市盈率结合起来考虑问题就会更加全面。

从以上分析可以看出，市盈率受多种因素影响，因此要辩证地看待市盈率，而且应该把市盈率和成长性结合起来考虑。在成长性类似的企业中，应选择市盈率低的股票，若一个企业成长性良好，即使市盈率高些也还是可以介入。

选择高成长股，实例如中兴通讯：

中兴通讯是一家通信行业领域的企业，97 年 11 月上市，上市后一直定位较高，股价在 20 几元徘徊。98 年初公布 97 年度报告，每股收益 0.46 元。年报公布后该股并没有大幅下跌，仅最低调整至 21 元、市盈率 45 倍时，即开始一波上扬行情，股价最高升至 37.88 元，按 97 年业绩计算，市盈率高达 80 倍。其原因就是投资者对该公司的未来前景普遍看好，预测到它 98 年度会保持高速增长的势头。果然，随后公布的该股 98 年业绩为 0.47 元/股，98 年度全年业绩在 10 送 3 扩股后还达到 0.97 元/股，公司净利润增长 100% 以上，至此该股的市盈率大幅下降。假如有一个投资者在 97 年初，经过对公司基本面情况的认真分析，认定该公司正处于高速发展阶段，98 年利润增长有望达到 100%，即 98 年度可望达到每股收益 0.90 元，当时的股价为 21 -24 元，按 97 年业绩计，市盈率Ⅰ为 45 - -52 倍，但是市盈率Ⅲ仅 23 -27 倍，而当时市场上对高科技股的定位可达市盈率 35 -40 倍，即预计该股的价格有可能达到 36 元，这时的股价与预计价格相差很大一段空间（50% 左右），投资价值显现，即使预测有一定的偏差仍然不会导致亏损，市场风险较小，这时如果该投资者果断买入，在 98 年的最后一天卖出，可获利 60%。

五、技术分析选股

在股市投资实战中，运用公司基本面情况选股的方法，主要适用于专业投资者，对广大中小投资者及利用业余时间炒股的股民，无论从时间、精力以及所要求的知识面和掌握的信息来说，都存在一定困难，因此该方法在广大中小股民中的应用具有局限性。而技术分析选股，由于其不需要太多专业知识，考虑问题比较直接，与市场联系紧密，且由于价格、成交量等技术数据、技术分析手段的获得相对容易，以及电脑、乾隆软件等技术分析工具的普及，使得该方法的应用日渐普遍。技术分析方法一般是将选股与买入有机地结合起来，选股过程也是确定买入时机的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）寻找真正底部，捕捉潜在黑马

选择股价经深幅下挫、长期横盘的个股，同时伴随成交量的极度萎缩，继尔股价开始小幅扬升，MACD 指标上穿零轴。此时还不是介入时机，还应耐心等待股价回调，待 MACD 指标回至零轴之下，再观察股价是否创下新低。在股价不创新低的前提之下，股价再次上扬，同时 MACD 指标再次向上穿越零轴时，则选定该股，此时为最佳买进时机。

选股原则：

（1）深幅回调：股价从前期历史高点回落幅度，就质优股而言，回落 30% 左右；对一般性个股来说，股价折半；而对质劣股，其股价要砍去 2/3 可谓深幅回落。这里必须结合对股票质地的研究，例如对于高成长的绩优股来说，跌去 1/3 就属不易，而对于一只有摘牌危险的 ST 个股，跌去 2/3 也属正常，这里没有绝对的标准。因此必须辩证地看待某只个股的跌幅，当投资者对此把握不住时，建议重点关注股价已跌去 2/3 的个股。

（2）长期缩量横盘：一般而言，在控盘机构完成出货过程之后，如果股价没有一个深幅的回调，就很难有再次上扬的空间，这样当然无法吸引新多入场。只有经过股价的长期横盘使 60 日、80 日、120 日等中长期均线基本由下降趋势转平，即股价的下降趋势已改变，中长期投资者平均持股成本已趋于一致。这时股价才对新多头有吸引力。长期横盘时应伴随着成交量的极度萎缩，如果仍然保持大的成交量，说明做空能量依然较强，上升动力不足。

（3）MACD 第一次上穿零轴时不动：股价经过大幅下跌后，第一波段行情极有可能是被套机构的解套行情。即使是新多头的建仓动作，绝大多数情况下也还存在一个较残酷的洗盘过程。因此，MACD 指标第一次上穿零轴并非最佳买点。（此处 MACD 取常态指标）

（4）股价不再创新低：从趋势角度而言，股价高低点的依次下移意味着整个下降波段没有结束，在一个下降趋势中找底是一种极不明智的行为，因此股价不再创新低是保证投资者只在上升趋势中操作的一个重要原则。在此基础之上，伴随着股价上扬，MACD 再次上穿零轴，又一波升浪已起，方可初步确认已到中线建仓良机。利用上述原则选择并买入潜力个股后，如果股价不涨反跌，MACD 再次回到零轴之下，应密切关注股价动向，一旦股价创下新低，说明下跌趋势未止，应坚决止损出局。否则应视为反复筑底的洗盘行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）寻找由底部起动的强势股

1. 运用 ROC 指标选股

经过长期缩量横盘的个股，在开始进入上升趋势后，股价首次出现加速上扬，使得 ROC 指标在常态下，第一次出现连过零轴以上三条天线的现象，显示该股极具黑马相，可于回调时介入。

选股关键：

（1）底部区域起动：首先结合上文判明股价处于底部区域。（ROC 取常态值）

（2）股价快速拉升：变动速率 ROC 的一个重要功能，就是其在测量极端行情时有着良好的绩效。伴随股价在上扬初期所出现的快速拉升，ROC 指标连续越过三条天线，显示出机构有拉高建仓迹象。而强调这种状况需第一次出现则是为了保证股价仍在底部区域附近。

（3）适用范围：该方法不适用于超级大盘股及刚上市新股。ROC 指标连过三条天线，一般股价已有 50% 以上涨幅，对于超级大盘股而言已具有很大风险，涨升空间已经不大。而刚上市新股的市场定位尚未经受时间考验，利用该指标行动缺乏合理性。

上文中所谓 ROC 指标在常态下，是指在钱龙动态中不对开机界面做放大或缩小，以免引起第三条天线值的变化而无法取得统一标准。

该方法即可帮助投资者选择强势股，又可使投资者避免过早将黑马股抛掉。

2. 运用量价关系选股

股价长期在底部缩量横盘的个股，成交量突然放大，股价拔地而起，连续大幅扬升。当第一次冲高之后，股价回调幅度不跌破涨幅的 1/2，而成交量已缩减至前期单日最高成交量的 1/10 左右，此时已到最佳买点。

选股关键：

（1）股价突然扬升，成交量急剧放大：与上文底部阶段股价启动的表现有所不同，在无任何先兆的情况下，股价突然扬升，成交量急剧放大。说明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股基本面可能发生很大变化，出现快速拉高的建仓行为。

(2)回档幅度不超过1/2：但这种情况也常发生在前期被套主力的自救行情中，其表现为股价的快速拉高之后又迅速回落。因此，我们要特别强调股价回档幅度不能跌破涨幅的1/2。

(3)成交量大幅萎缩：而成交量的大幅萎缩则说明跟风盘、解套盘的压力已基本释放，筹码的锁定性良好。洗盘过程接近尾声，股价将重拾升势。

(三)利用技术分析的四要素——量、价、时、空，选择超强势股

超强势股是股市中的明星，一些超强势股的股价可以在极短的时间内完成大幅飙升，令人惊心动魄。故此，认真观察、追踪超强势股应成为广大投资者选股任务中的重中之重。

以下我们从技术分析四要素价、量、时、空来论述超强势股的特征，个股符合下列特征越多者，越有可能成为超强势股。

(1)价格

与许多半路出家的个股不同，超强势股从形态上看底部一般比较扎实，以圆底、W底和头肩底居多。股价上涨时几乎马不停蹄地从底部以70至80度的角度直拉，而且K线干净利落，很少连续形成较长的上影线。超强势股股价飙升时，均线呈明显的多头排列。除非股价见顶，它一般不破5日价格均线。

(2)成交量

超强势股在股价起步前常常是成交量长期低迷，5日成交量均线被10日均线覆盖，或时隐时现，或藏而不露。然而突然某一天5日均量线以45度以上角度上冲10日均量线，并伴随着大幅成交量(一般较上一日高出1至10倍以上不等)，此时往往是该股将要有大行情的信号。此后，一连数天成交量保持在10%以上换手率，个股价升量增，价量配合极好。当然，有些超强势股在股价大涨前也有成交量数根小阳柱一小阴柱交叉进行的，但行情真正发动之日，成交量仍需很大。

(3)时间

一轮跌市接近尾声之时，最先领头拉涨停板之个股最易成为超强势股(99年初的昆明机床与洛阳玻璃即是典型的例子)。此外，一波短多或次中极行情的初期，也是我们检验超强势股的重要时刻。那些符合市场主流、股本适中并率先领衔上涨者最有希望成为超强势股(如98年3月26日的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

南洋实业)。超强势股从行情起动至股价见顶一般只用6至20个左右交易日不等。由于主力有备而来,股价走势极具爆发性。因此,一旦5日价格均线趋平、K线拉阴,投资者即应执行利损出局。

(4)空间

绝大多数超强势股均起自于中低价股,因此有着可观的上升空间。一般而言,如果一档超强势股仅用6至7个交易日便完成一波行情,则上升空间约为50%至60%在右。以往的历史数据表明,绝大多数超强势股可以在10个以上交易日内完成股价翻倍。

选中超强势股并非总是可遇而不可求,它要求投资者不但具有极强的看盘能力,而且还要有超人的胆量。在众人徘徊观望之时坚决买进。一个够水平的投资者会在一波行情风声乍起之时从数只率先拉涨停的个股中筛选出一至两个股票。它们必须在流通股本、股价绝对高度、题材、业绩及个股日分时图、股价拉涨停的角度与速度等诸方面占有绝对优势。

(四)技术分析选股的局限性

技术分析的实质,就是因为股票价格总是周期性的波动,也就是会有超买和超卖的机会,因为从心理学的角度来看,人总是趋向过度反应,不论是看好还是看坏,都会反应过度,从而使股价在短期内上下波动、偏高或偏低,技术分析选股并不需要了解价格波动的原因,而只是选出今后一段时间价格可能上扬的股票。因此,它也具有很大的局限性:(1)不考虑公司的内在价值,即只看表面不看实质,只适用于短期选股,对中长期选股作用不大;(2)技术分析选股主要是依据技术指标和形态行事,而市场中的主力由于资金实力强,往往为达到自己的目的而有意作出图形,欺骗中小投资者,因此单纯看图形作决定容易上当受骗。

六、结合市场走势选股

除运用前面提到的基本分析和技术分析选股外,在不同的市场走势中,选股的思路也应有不同,投资者应结合市场走势进行选股。当然在这一过程中基本分析和技术分析还是我们的主要分析工具。

(一)牛市中的选股

牛市中由于大部分个股都在上涨,因此如果只要求获利即可,难度不是很大,但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要获取超过大盘的涨幅，则要颇费些功夫，精心选股。

1. 选择龙头股

龙头股是股市的灵魂和核心，牛市中的龙头股更是起到带领大盘冲锋陷阵的作用，往往在整个牛市中一直向上不回头，一旦龙头股涨势乏力，也许牛市就快到了尽头。投资者只要跟定龙头，一般均可收获不菲，而且风险较小。这一选股思路简单、易行，尤其对散户投资者来说，可操作性强。96 年、97 年的龙头股四川长虹和深发展即是一例。

2. 选择超强势股

超强势股在牛市中有如顺风扬帆、高速前进。超强势股一般有以下几个特点：(1)介入机构实力强大；(2)公司基本面情况有重大变化或情况良好；(3)社会公众对该股评价甚高；(4)该股在拉升前有一段较长的蓄势过程。

(二)熊市中的选股

熊市中选股的难度要远远大于牛市及盘整市道时，因为大盘是在不断下跌，大部分个股的走势也是逐级向下，只有极少数个股逆势上扬。要从众多个股中挑选熊市中的牛股，有点像大海里捞针，没有一定功力的非专业投资者最好还是知难而退。在熊市中选股虽然难度很大，但是还是有一些方法可循。

1. 选择基本面情况发生重大变化，业绩有望突升的个股

这类个股，无论在牛市还是熊市，都是受追捧的对象。由于基本面发生了重大好转，必然或早或晚反映到股市上。当然还要注意介入时机，不要等股价已经涨上天了再买进。

实例：欧亚农业(600672)，原名广华化纤，主营涤纶纤维制造，由于行业整体不景气，公司处境艰难。98 年开始，对企业的不良资产进行了剥离，利用资产转让资金和自有资金对公司的生产结构、投资结构进行了重大调整，扩大了主营范围，改变了单一的涤纶长丝生产状况，调整后的发展方向为高科技农业和高科技电子产业，公司 98 年进入花卉生产与销售行业，建成亚洲最大现代化连体玻璃温室。调整后公司发生了巨变，净利润由 97 年的 144 万元猛增到 98 年的 8989 万元，每股收益也由 97

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年的0.01元增到98年的0.65元，该股股价在98年3月见底5.90元后，即一路上扬，涨至99年4月的最高价20.10元，送股除权后仍在上涨。98年虽然股市总体走势不佳，但是对于该股，投资者只要在98年的任何时机买入均可盈利。

2. 选择具有长期良好发展前景的个股

具有良好发展前景的公司，是大多数人选股时追求的目标。这类公司经营稳健、发展前景光明，为许多人所看好，在牛市中股价可能高高在上，业绩被提前预支。然而在熊市中则可能随大盘大幅下跌、尤其在暴跌时，倒为投资者提供了一次绝好的买入机会，让你用很低的价格得到一只优质股票，获得意外的惊喜。当然选择这类个股应立足于中长线，不能指望短期内即获高额利润。

实例：四川长虹(600839)，93年－97年为其高速发展期，但93年－95年股价却长期偏低。在95年大市不好，指数连续走弱时，其股价最低到过7元多，市盈率2倍多，如果此时买入，简直就像拣到了黄金，在随后而来的96年、97年大牛市中，该股大放异彩，若持有到97年的高点卖出，可获10数倍利润。

3. 选择主力机构介入的个股

股市中的主力机构实力强大，非一般中小投资者可比，但是它们也有进出不灵活的弱点，一旦介入一只个股，就要持有较长时间，尤其在熊市中，除非认输割肉出局，否则就要利用每次反弹机会，伺机拉升个股。中小散户只要介入时机合适，成本价在庄家之下或持平，并且不要贪恋过高的利润，则获利的概率还是很大的。

4. 选择在熊市后期超跌的个股

在熊市后期或熊市已经持续较长时间，一些个股总体跌幅已深，综合基本分析和技术分析，下跌空间已很有限，已经跌无可跌。即使大盘继续下跌，这批个股也会提前止跌，率先启稳反弹。

总之，在熊市中选股，应坚持谨慎原则，总体上调低收入预期，评估某只股票是否有投资价值，也应根据当时的市场情况和平均市盈率水平来确定。例如一只市盈率为30倍的个股，97年时可以认为价值被低估、积极买入，而在98年只能敬而远之。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）盘整市道中选股

盘整市道中，大盘一般在一个箱体中运行，上有顶、下有底，上下振荡，这时可以选择走势与大盘相仿的个股，进行一些短线操作。这类个股典型的形态是矩形，如果在矩形的早期，能够预计到股价将按矩形进行调整，那么就可以在矩形的下界线附近买入，在矩形的上界线附近抛出，来回作短线的进出，如果矩形的上下振幅较大，则这种短线收益也很可观。

（四）反弹市道中选股

当大盘从谷底反弹时，正是投资者买进的好时机，但这时投资者却面临一个问题，哪些股票在反弹中涨得比较快、涨幅比较大，这是投资者迫切需要解决的问题。这里有几项原则供参考：(1)当股价滑落时，跌幅最深的反弹较为迅速、也较为凶猛，即压得很、弹得高；(2)某一板块或个股被冷落或压抑的时间越长，股价低于价值的幅度越大，越可能成为新的热点；(3)庄家深套其中的个股，反弹力度大；(4)在沉寂的股市中，率先带领大盘反弹的领头股票。能从反弹的股市中选择正确的目标，才是赚钱的高手。

七、结合市场热点选股

股票市场永远是一个推陈出新、热点不断变幻的场所。一般而言，一个比较大的热点形成后，通常要持续较长一段时间，因为一个较大热点的形成，需要挖掘、培育、人气的聚集、持续、反复等过程。在这个过程中，股市中存在着许多机会，就看你能不能把握住。我国股市这些年来，挖掘出很多热点和炒作题材，如上海本地股的崛起，大盘股革命、基金革命等，96－97年崇尚绩优股和高科技股，98年一直延续到99年上半年则是资产重组股一统天下。投资者如果无视这些市场热点，踏错节拍，那么若想获取高额利润是非常困难的事，即使在牛市中，如果逆市场热点而动，也只能望牛市兴叹。捕捉市场热点，需要敏锐的感觉和深邃的洞察力，在热点形成之初即及早抓住，不要等到市场尽人皆知时才后知后觉，开始一段的利润往往是最丰厚的。更进一步，还可以通过对市场运行情况、特点及当前热点的分析，找出今后可能出现的热点所在，成为先知先觉者，则更为主动。

一般来说，热点板块有以下一些特点：(1)该板块存在长期被冷落，价值被低估的情况，而且这种情况在该板块中普遍存在；(2)由于科技的进步或政策上的变化等基本面情况的改变，形成新的热点。例如98年的纺织行业，由于行业不景气，国家采

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取压锭限产的政策，并且鼓励企业进行结构性调整和资产重组，98 年该行业风起云涌，一些公司在调整过程中主营方向和业绩都发生突变，在股市中也成为一个亮丽的热点。又如近几年，由于世界范围内的网络热，涉及网络业务的公司也炙手可热，如美国的雅虎、微软股价飚升，顺应这一潮流，我国的厦门信达、深桑达等网络股，也表现突出，网络股渐成时尚；(3)该板块中存在超强势股，即板块的领头羊。如 96 年高科技板块中的深科技、98 年资产重组板块的国嘉实业、鞍山合成等，99 年的阿城钢铁，都是长时间持续走强；(4)市场对该板块的兴趣越来越浓，最终达成共识。或者突然出现的热点，市场有顿悟的感觉，认同度极高。例如 99 年 5 月的网络股热，有如一股旋风刮过，几天内形成一股强大的潮流，但细思之下，确有其深刻的根源，所以短期内即获得了极大的认同；(5)热点板块中的个股，经常不能用业绩和市盈率的标准来衡量股价的高低，而与市场认同程度的高低有关。

实例：从 97 年开始一直到 99 年，由于资产重组是上市公司业绩大幅改善的有效途径，对于某些公司来说是惟一的途径，实施资产重组的公司越来越多。资产重组板块在股市上占尽风光，该板块的走红，有市场炒作的因素，但根本上是人们对公司通过资产重组实现业绩改善的预期。确实，从 98 年报看，98 年实行资产重组的 178 家公司每股收益同比上升 32%，业绩有较大提高，横向比较，资产重组公司的整体盈利水平远高于上市公司的平均水平，这为资产重组成为市场热点提供了合理的解释。

公司实例：阿城钢铁(600799)，是一家以产钢为主的公司，98 年受亚洲金融危机和国内需求不足的影响，国内钢铁市场低迷，阿钢业绩大幅滑坡。99 年 3 月，公司第一大股东阿城钢铁集团，将所持公司的法人股 6420 万股，占总股本的 28%，转让给科利华教育软件公司，从而使科利华公司实现借壳上市，为阿钢今后为软件领域进军奠定了基础，受此资产重组消息的影响，阿城钢铁股价从 98 年 12 月的 4 元起步，最高升至 18.83 元，在短短几个月时间里股价翻两番。该股是典型的“资产重组”+“高科技”模式，资产重组和高科技这两只魔手，使阿城钢铁从无人理睬到身价倍增，实现了股价的突飞猛进。

八、其他选股技巧

(一)根据个人特点选择熟悉的个股

目前沪深股市已有 800 多家股票，并且还以平均每周发行和上市两只的速度快

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速扩容,即使作为每天在股市中摸爬滚打的专业人士来说,也不可能对每只股票都很熟悉,更不用说利用业余时间炒股的中小投资者了。这时的投资策略就应该是尽量选择自己熟悉的股票,因为对于熟悉的股票,投资者一直给予较多的关注,有关公司的生产经营情况、未来的发展前景、股价的波动情况和波动范围、该股的市场表现特点、以至介入庄家的炒作手法等等情况,投资者基本上都心中有数,操作上容易做到"知己知彼、百战不殆"。否则,如果道听途说,听到某只个股的一些消息和传闻,但是由于对这只个股的情况没有基本的了解,无从判断消息的对错、以及此时介入时机的好坏,往往被别人牵着鼻子走,买入时有很大的盲目性,出错的可能性大大提高。总之,选择熟悉的个股,可以有效的降低风险,增加获胜的把握。

(二)选择有独特题材和概念的个股

在这个庞大的股市家族中,股票家数众多,只有存在自己独特的个性,才容易引起人们的注意,其市场表现才可能强于大盘,因此关注个股是否有独特题材和概念就成为选股的一种思路。这种独特性可以是地域上的,也可以是股本结构和股本大小的独特,也可能是公司产品的独特。下面我们看几个例子:

1. 边疆概念

沪深股市历来对边疆的上市公司宠爱有加,如对新疆、西藏的公司,在同等条件下的市场定位一般高于同类型的公司,确实,上述地域的公司一般存在政策等方面的独特优势。

实例:拉萨啤酒(0752),位于拉萨,由于运输困难,拉萨啤酒在当地啤酒行业具有较强的垄断性,这点保证了该公司业绩的持续稳定增长,但也限制了公司向外扩张和高速增长。98 年下半年至 99 年上半年,该股走出一波牛市行情,股价从 9 元起步一直涨至近 23 元,该股的强势行情,很大程度上得益于该股的独特地域概念。与其它同类公司相比,与其每股收益和股本大小均相同的重庆啤酒,同期股价仅 15 元左右,而业绩好于拉萨啤酒的行业龙头燕京啤酒,同期股价仅 10 余元。

2. 三无概念

所谓三无概念股,是指股本结构中,既无国家股,也没有法人股和外资股,全部股本构成均为可流通的社会公众 A 股。这类个股中典型的是一些上海本地股,如申华实业(600653)、飞乐音响(600651)、兴业房产(600603)等。这些公司由于没有国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有大控股股东，易成为一些机构和个人为取得第一大股东的地位而争夺的焦点，它们往往是一些机构入主上市公司的首选目标。例如申华实业，几年来时常爆出热门新闻，先后有君安投资、华晨等入主申华，在这期间股价经常剧烈波动，创造出许多市场机会。

（三）选择因某种特殊风险股价暂时大幅下跌的个股

股市中经常会发生某只个股因某种意外情况的发生，股价暂时大幅下跌的情景，这种意外情况，对公司的负面影响是暂时的，不会长期影响公司的业绩和股价，投资者应抓住机会，在股价大跌时及时介入，等待股价的回升。

实例：中川国际（600852），是一家主营国际工程承包项目的公司，96年公司承包的乌干达欧文水电站项目，由于合同本身存在严重缺陷，周转资金不足等原因，经营出现问题，项目承包被业主中止，由此发生巨额亏损和诉讼赔偿，公司96年严重亏损，亏损额高达每股0.76元，受其影响，公司股价回落。但是分析公司96年亏损的原因，主要是乌干达项目的失败，这种情况是临时发生的，在公司经营中并不具有普遍性。果然，公司97年经营好转，97年上半年即盈利0.35元，与此对应，公司股价在97年上半年出现扬升。又如今年4.5月份的弱市中的增发概念股、战略投资者配售部分上市概念等圈钱股，曾一度成为6月市场中的一道风景线，比如春晖股份。

第五节
短线如何看盘

一切理论的东西都必须落实到具体的项目上才能达成最后的成功。下面将详细地阐述快速掌握高明的专业技巧的方法。它们都有明确而合理的次序，请在实战中严格按照专业规范执行。

一、如何用几分钟判断当日大盘强弱

短线高手通过如下正确的方法快速抓住问题的关键以帮助自己展开高水平的实战操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 第一板个股涨幅

深沪两市都可以用通过市场要素快速排序的方法告诉我们市场的真正实质。市场量价要素排序的功能是专业选手快速掌握市场真正情况的窗口，也是专业看盘的标准次序。

涨跌龙虎榜的第一板直接告诉我们当日、当时市场中最强大的庄家的活动情况。如果连力量最强大的庄家都不敢出来表现，则市场强弱可以立即得出判定。

第一板中如果有 5 支以上的股票涨停，则市场处于超级强势，所有短线战术可以根据目标个股的状态坚决果断地展开。此时，大盘背景为个股的表现提供了良好条件。

第一板中如果所有个股的涨幅都大于 4%，则市场处于强势，短线战术可以根据目标个股的强、弱势状态精细地展开。此时，大盘背景为个股的表现提供了一般条件。

第一板中如果个股没有敢于涨停并且涨幅大于 5% 的股票少于 3 支则市场处于弱势，短线战术应该根据目标个股强势状态小心地展开。大盘背景没有为个股的表现提供条件。

第一板中如果所有个股的涨幅都小于 3%，则市场处于极弱势，短线战术必须停止展开。此时，市场基本没有提供机会，观望和等待是最好的策略。

2. 即时波动线形态势

大盘波动态势低点不断上移，高点一波高于一波，股价波动黄线和成交均价白线均处于向上的态势，且上涨幅度大于 3% 属于多头完全控盘的超级强势态势，是典型的单上扬。些时，短线操作坚决展开。

大盘波动态势重心不断上移，高、低点偶有重叠，大盘处于上扬之中，属于典型的震荡上扬。短线操作可视目标个股的具体情况而展开。

大盘波动态势重心横向水平波动，高、低点反复重叠，大盘处于震荡之中。此时，大盘牛皮。短线操作可以高目标个股的情况小心展开。

大盘波动态势重心向下运动，高、低点逐级下移，大盘于跌势之中。此时大盘弱，短线操作基本停止。千万不要逆大势盲动，自以为聪明，妄图去海底捞针捕捉大黑马。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 个股涨跌家数对比

涨跌家数的大小对比，可以反应大盘涨跌的真实情况。

大盘涨，同时上涨家数大于下跌家数说明大盘上涨自然，涨势真实。大盘强，短线操作可以积极展开。大盘涨，相反下跌家数却大于上涨家数，说明有人拉杠杆指标股，涨势为虚涨。大盘假强，短线操作视目标个股小心展开。

大盘跌，同时下跌家数大于上涨家数说明大盘下跌自然，跌势真实。大盘弱，短线操作停止。大盘跌，相反上涨家数却大于下跌家数，说明有人打压杠杆指标股，跌势虚假。大盘假弱，短线操作视目标个股小心展开。

4. 盘中涨跌量价关系

大盘涨时有量、跌时无量说明量价关系健康正常，短线操作积极展开无妨碍。大盘涨时无量、跌时有量说明量价关系不健康，有人诱多，短线操作小心展开。

5. 相关市场连动呼应：深沪、AB 股连动情况

深沪两市同涨共跌是正常现象。如果 B 股也产生呼应则是最佳。全部市场在共涨时，短线操作大胆展开。深沪两市跌互现且与 B 股背离，短线操作小心。

二、日大盘盘面预测走势技巧

（一）开盘分析

首先要确认开盘的性质。相对于前收盘而言，若高开，说明人气旺盛，抢筹码的心理较多，市势有向好的一面。但如果高开过多，使前日买入者获利丰厚，则容易造成过重的获利回吐压力。如果高开不多或仅一个点左右，则表明人气平静，多空双方暂无恋战情绪。如果低开，则表明获利回吐心切或亏损割肉者迫不及待，故市势有转坏的可能。如果在底部突然高开，且幅度较大，常是多空双方力量发生根本性逆转的时候，因此，回档时反而构成进货建仓良机。反之，若在大势已上涨较多时发生大幅跳空，常是多方力量最后喷发的象征，表明牛市已走到了尽头，反而构成出货机会。同样，在底部的大幅低开常是空头歇斯底里的一击，反而构成见底机会，而在顶部的低开则证明人气涣散，皆欲争先逃出，也是市势看弱的表现。其后虽有反弹，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但基本上一路下泻。而在大市上升中途或下降中途的高开或低开，一般有继续原有趋势的意味，即上升时高开看好，下跌时低开看淡。多头为了顺利吃到货，开盘后会常会迫不及待地抢进，而空头为了完成派发，也会故意拉高，于是造成开盘后的急速冲高，这是强势市场中常见的。而在弱势市场中，多头为了吃到便宜货，会在开盘时即向下砸，而空头胆战心惊，也会不顾一切地抛售，造成开盘后的急速下跌。

因此开盘后前10分钟的市场表现有助于正确地判断市场性质。多空双方之所以重视开盘后的第一个10分钟，是因为此时参与交易的股民人数不多，盘中买卖量都不是很大，因此用不大的量即可以达到预期的目的，俗称"花钱少，收获大"。第二个10分钟则是多空双方进入休整阶段的时间，一般会对原有趋势进行修正，如空方逼得太猛，多头会组织反击，抄底盘会大举介入；如多方攻得太猛，空头也会予以反击，获利盘会积极回吐。因此，这段时间是买入或卖出的一个转折点。第三个10分钟里因参与交易的人越来越多，买卖盘变得较实在，虚假的成分较少，因此可信度较大，这段时间的走势基本上为全天走向奠定了基础。

为了正确把握走势特点，可以开盘为起点，以第10、20、30分钟指数为移动点连成三条线段，这里面包含有一天的未来走势信息。

A. 如果是先上后下再上(即先涨后跌又涨)，则当天行情趋好的可能性较大，日K线可能收阳线。因为它表明多头势力较强。若前30分钟直线上涨，则表明多头势强，后市向好的可能性很大，收阳线概率大于90%，回档是建仓良机。具体来说，若第二个下跌幅度很小，不低于开盘值，则行情应较乐观。若第三个上涨创下新高，行情就更乐观了，当天一般会大涨小回收阳线。若第二个下跌低于起涨点(开盘)，则表明空头压力过大，当天的调整压力较大，一旦冲高无力，会出现急挫，只有在底部得到支撑，才会有较强反弹，但当天一般不太可能收在最高点。若第二个下跌低于开盘，而第三个上涨又高于前高点，则表明多空分歧比较大，当天震荡会较大，但最终仍可能以阳线报收。若第二个下跌虽没低于开盘，但第三个上涨却没创新高，特别是随后出现了较为有力的下跌，则说明在多空双方正面交锋时多头相对较弱，当天的回档会持续较长时间，收盘不可能为最高点，有时甚至会演化为"先上后下又下"走势，进而走淡并收出阴线。

B. 如果是先下后上又下，则当天行情走淡的可能性较大，特别如果是先下后下又下，则表明空头力量十分强大，当天的反弹均构成出货机会，后市下跌的可能性较大。若开盘较高，收阴线的概率超过90%。具体来说，若第三个下跌创下新低，则为典型的空头特征，当天的反弹一般较弱。在中长期头部形成时，常出现类似形式。若第二个上涨创下新高，第三个下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌不创新低，则表明多头势力仍较盛，当天有冲高机会，尾盘可能不收在最低。若第二个上涨虽没创新高，但第三个下跌无力创新低，且随后出现上涨，则表明空头压力虽大，多头仍不可小视，当天会先冲高后回落，但不会收在最低。若第二个上涨创新高，第三个下跌又创新低，则表明当天会有较大震荡，但尾盘可能收在较低位置。

C.如果是先上又上再下，则表明多头势力较强，但空头压力也大，当天如果在底部得到支撑，向上的机会仍较大。但若第三个下跌低于开盘，则表明空头力量过于强大，当天探底会比较深，这种探底一般是由于获利回吐所致。若第三个下跌较弱，甚至不低于第一个上涨，则当天多头势力较强，一般是大涨小回收阳线。

D.如果先下又下再上，则表明空头势力较强，但多头尚有反击余力，当天若高位压力略强，走淡机会较大，尤其是第三个上涨若软弱无力，特征会更明显。若第三个上涨超过了开盘，则一般属于拉高出货的行情，当天在高位盘整后，可能出现急跌。

E.如果是先上又下再下，则表明开盘后的向上是空头陷阱，当天走淡的可能性较大。

F.如果是先下又上再上，则表明开盘后的向下是多头获利回吐的表现，当天行情仍可能走好。

（二）中午收市分析

中午收市前的走势也是多空双方必争的。因为中午停市这段时间，投资者有了充裕的时间检讨前市走向，研判后市发展，并较冷静或较冲动地做出自己的投资决策，因此主力大户常利用收市前的机会做出有利于自己的走势来，引诱广大中小散户上当。一般来说，收市前与开市后的走势应综合起来看，而不能孤立对待。如果大市上午在高位整理，收市前创下全天最高，则一方面表明买方力量较强，大势可能继续向好，另一方面则表明主力可能想造成向好的假象，以借机出货。怎样判断呢？若是前者，则下午开盘后应有冲动性买盘进场，即大势应快速冲高，则回落后仍有向好机会，可以借机买入，如果是后者，则下午开盘后指数可能根本不动，甚至缓缓回头，即为主力故意拉高以掩护出货的开始。如果大势连绵下跌无反弹，而反弹又迫在眉睫，则主力常做出大势跌势未尽的假象，在上午收市前刻意打压，使之以最低报收。下午开盘后，中午经过思考下定决心斩仓的人会迫不及地卖出，故指数仍有急泻，结果这往往是最后一跌，或者因此时卖压相对较少，主力唯恐拉高时吃不到更多的筹码，所以还会造成第二次下跌，但此时成交量常开始萎缩，于是，此次下跌便是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最佳的建仓良机。如果大势平平处于上升或下跌途中，则收市前的走势一般具有指导意义。即若大市处于升势时午收于高点，表明人气旺盛，市道向好；反之若大市处于跌势时午收于低点，表明人气低，市道向淡。若升势时午收于低点，或跌势时午收于高点，多半是假象，改变不了其本来走势。

（三）尾盘分析

尾盘在时间上，一般认为是最后15分钟，实际上从最后45分钟多空双方即已开始暗暗较量了。若从最后45分钟到35分钟这段时间上涨，则最后的走势一般会以上涨而告终。因为此时参与交易的人数最多，当涨势明确时，会有层出不穷的买盘涌进推高指数。反之，若最后45分钟到35分钟这段时间下跌，则尾市一般难以走好。特别是到了最后30分钟大盘的走向极具参考意义，此时若在下跌过程中出现反弹后又调头向下，尾盘将可能连跌30分钟，杀伤力极大。这一尾盘效应也可以用于对中午收市前走势的研判。即离中午收市前还有15～20分钟时的走势也具有指导作用，可以参照尾盘效应来分析。在具体操作上，当发现当日尾盘将走淡时，应积极沽售，以回避次日低开；当发现尾盘向好时，则可适量持仓以迎接次日高开。持续的时间与力度对某一趋势能持续多久也具有指导意义。T+0下的牛市和熊市，一般每隔7分钟指数即转一次方向显现出高投机市场中多空双方交战的激烈程度。而T+1之后沪市某种趋势持续的最长时间是50分钟。持续时间的长短主要反映了多空双方的力量不同。具体表现在成交量的变化上，当投资者准备入市时，最好选择趋势持续时间在10～15分钟时进入，因为趋势改变的频率增加意味着交易趋于活跃，常是有大资金介入的迹象，因此进出从容，获利机会也大些。

（四）看盘的核心

即时看盘的核心是上涨和下跌的动量。所谓动量，实质上也就是“劲头”，上涨有力，表明买意旺盛卖压不足，故市势强；下跌有力，表明卖意坚决买气不足，故市势弱。那么，怎样判别动量大小呢？关键是看上倾或下斜的角度。上涨时的仰角 $\alpha1$ 和下跌时的俯角 $\alpha2$ 的角度大小即代表上涨或下跌时的动量大小。$\alpha1$ 越大，说明买意越强，当 $\alpha1>60$ 度时，一般就属于超强势了；而当 $\alpha1$ 为45度时，算走势平稳；$\alpha1<30$ 度时，属无力上涨型，一般紧随而来的是有力的下跌。$\alpha2$ 越大，说明卖压越大，在暴跌时 $\alpha2$ 常达到80度以上；而 $\alpha2<30$ 度时，一般为下跌乏力，随之可能出现有力反弹。在实际走势中，可以根据走势的连续性来预测未来的走势，从而在操作中立于不败之地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 下跌的征兆大市在运行过程中，常有许多特征表示下跌即将开始。作为短线操作，应争取在下跌启动前卖出。

2. 上涨的征兆在实践中，无论上涨还是下跌都是极快的，一旦出现突破征兆应提前杀入(或杀出)，等突破发生后往往已经来不及了。

3. 全天强弱的判断换言之，我们在前面所提到的涨跌预兆均可以应用到对于较长时间走势的判断，所不同者只是要把起点与终点进行放大。掌握了这种分析技巧，则甚至可以对日线、周线进行分析。

三、如何判断当日是否具备短线获利机会

1. 个股攻击力度要求：涨幅、量

如果当日盘中第一板个股涨幅没有超过5%的，则可以判定不具备短线操作机会。量比排行榜上没有量比数值大于3倍且涨幅也同时大于3%的个股，则当日肯定不具备短线操作机会。

2. 群庄协同、分化情况：热点

当日盘中涨幅榜第一板的股票混乱，不能形成横向或纵向关联，也就是说热点散乱则当日基本不具备短线操作机会。这种状况暗示的是盘面中基本都是游击散庄在活动。集团大资金处于局外观望，我们也应该观望。

3. 敏感时段回避要领：技术敏感、时间敏感

在大盘处于敏感的技术位置如高位巨量长阴、重大技术关口跌破以及关键的变盘时间窗时，实战操作必须提高警惕，考虑回避风险。临盘各种做多买进操作不允许展开。

四、个股盘口信息语言的深度解读

盘口信息主要包括：分时走势图、委托盘、委托买卖表、每笔成交量、价量成交明细图表、大手笔成交、内盘、外盘、总笔、当日均价线等。当然还包括当日最大成交量价格区域、最高最低价、开市和收市价等。以上盘口信息构成综合的盘口信息语言。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

限于目前数据传输的局限和分析软件的缺陷，投资者常常难以看到真实的交易情况，加之主力加以利用，频频做出盘中骗线，使投资者产生错误交易行为。为了能更好地把握股价运行方向，我们必须学会要看懂盘中走势，读懂盘口信息语言，并结合各种综合因素做出综合判断。

1. 内外盘的解读

在通用的钱龙软件和其它的大多数软件中，以委卖价成交的主动性买盘称为外盘，以委买价成交的主动性卖盘称为内盘。从其含义中，我们总的可以理解为：外盘大于内盘，股价看涨。反之，小于内盘则看跌。但在具体判断上，则需考虑股价所处的价格位置的高低，目前的技术走势形态等，这需要靠盘口以外的功夫。

当股价处于低位的上升初期或主升期，外盘大于内盘，则是大资金进场买入的表现！例如深深房(000029)，2002 年 1 月 31 日，在低位 5 元附近，当日外盘为 120 万股，内盘 70 万股。外盘明显大于内盘，显示有较大资金吸筹。

当股价处于高位的上升末期，外盘小于内盘，则是大资金出场卖出的表现！例如深康佳(000016)2002 年 6 月 25 日 ~7 月 1 日，在高位 10.5 元附近，连续 5 日当日外盘小于内盘。显示有较大资金在出局派发。

当股价处于低位的上升初期或横盘区，外盘远小于内盘，不管日线是否收阴，只要一两日内止跌向上，则往往是大资金假打压、真进场买入的表现！是在诱空。例如江西铜业(600362)2002 年 6 月 13 日在低位 4.5 元附近，当日外盘为 68 万股，内盘 165 万股。外盘明显小于内盘，显示有较大资金借日阴线震仓吸筹。

当股价处于高位的上升末期或高位横盘区，外盘远大于内盘，但股价滞涨或尾市拉升，无论日线阴阳，往往是大资金假拉升、真出场卖出的表现！是在诱多。例如仪征化纤(600871)2001 年 7 月 3 日在低价 4.5 元附近，当日外盘为 1595 万股，内盘 1016 万股。外盘明显大过内盘，显示有较大资金借日阳线减仓派筹。次日，收放量阴线宜减仓。

2. 大手笔买卖单的解读

股价大幅上升或下跌是由主力资金推动的，主力资金不可能一手两手地买卖股票，因此真正的热门股应该是盘中大买卖单成交活跃的个股。大单，即每笔成交中的大手笔单子。当委托买卖中出现大量买卖盘，且成交大单不断时，则往往预示着主力资金动向。假如一只股票长期极少出现连续大手成交买卖单，基本上可以认定是散户行情，易跌难涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般而言,委卖盘越大,说明市场抛售欲望强烈,股价看跌。委买盘越大,说明欲买进的投资者众多,股价看涨。

五、识别个股盘口量能的技巧

不要一看到放大量就跟进,有时候放量是很危险的,此时间要注意放大量时,均价线如果向下,不能买入,这说明是假买进真抛出的量。当股价跌到一定的时候,你若发现抛盘加大,而价格却不随着抛盘而下跌,此时你就可以买入了。这同样也是大量。要仔细对比,才能做到操作自然。盘中要注意量的问题还有一个,那就是一般散户无论买卖都很少,有三位数四位数的买卖单的,只有主力才有,主力有时也不用整数买入,比如 168 手、519 手、188 手等,这些看起来酷似散户的买卖单,谁知道现在的主力他是否已摸透了散户的心理,这种情况一般出现在高点主力在对敲盘。

无论是做中长线还是做短线如发现突发巨量,尤其是在高位,此时你就得警惕了,判断识别是否到顶了;若在底部放大量,大可不必担心,看好自己关心的股票瞄准好买点就行了。

做短线的技巧:此技巧也许人人都会,但要把握好买卖点却不容易,此话当然不是对高手而言的。做短线先看 60 分钟的短线指标,KDJ 是否在 20 附近已开始交金叉,如果已交金叉再去看 5 分钟线里的 20 日、30 日均线是否在半年线以下走平或略微上翘,此时股价如突然放量下跌而 20 日、30 日均线向上的形态不改变的话,可以大胆买进。只要是 20 日、30 日均线在半年线附近由下降到走平略带上翘的都可买入,更精确点可参考 KDJ 指标和一分钟线。

在以上的条件下,此时的短线买入同样也要结合量能的变化。如已放量,你还不买进,再等就赚的少了,所以只要出现以上这种形态的包括年线、季线 30 日线、20 日线 10 日线、5 日线全交在一起趋势向上的,那就别犹豫了,买进等获利。一般第二天不少于 3% 以上的获利(保守说法)。买进之后就要考虑到卖出,看好自己手里所持股票的短线指标,短线指标 KDJ 到 80、90 以上时,J 线触顶时,此时 5 分钟若突发大量,股价突然上升,此时就是短线卖出的机会。最慢也不能慢于第三个 5 分钟抛出,有时第二个 5 分钟的股价高点比第一个突发大量的高点还高呢。看 5 分钟线,一般情况它也不突发大量,就是温和的放量向上,若遇这种情况,看看分时均价线,是否还是朝向上的一个方向,如果形态变缓变平,力马抛出。

做短线关键还是多看少动,不到我的买入点,坚决不买,到了计划好的卖点果断的抛出,养成习惯不贪准会赢。做短线要选择当时的热点股、超跌低价小盘股。当然资金量大,我还是主张选择大盘股。关键是到抛时出手利落,因为小盘股成交太缓慢,甚至错了时间不得成交,大盘股则不然。做短线也要结合看大盘,当但盘上冲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时,80% -90%的个股都在顺势上冲。当发现大盘回落时,你的5分钟指标又到顶,甚至5分钟已放大量,正是你抢先一步抛出获利的好时期。

讲一个实例:哪天见了第一天收中阳,第二天看盘又低开到它第一天开盘时的价,甚至还低一点,此时不必惊慌,有资金,可以果断大胆的买入,此叫“双龙出海”。“双龙出海”往往是在股价突破前期高点之上的途中出现的。“双龙出海”形态出现后,此股还有一段涨升的空间。

做短线要选择在大盘在低部区域震荡、个股震荡上行处在上升通道的股票最为合适。

六、七种必看的盘口语言

(一)做收盘

1. 收盘前瞬间拉高——在全日收盘前半分钟(14:59)突然出现一笔大买单加几角甚至1元,几元把股价拉至很高位。[目的]:由于庄家(或主力,以下略)资金实力有限,为节约资金而能使股价收盘收在较高位或突破具有强阻力的关键价位,尾市“突然袭击”,瞬间拉高。假设某股10元,庄家欲使其收在10.8元,若上午就拉升至10.8元,为把价位维持在10.8元高位至收盘,就要在10.8接下大量卖盘,需要的资金必然很大,而尾市偷袭由于大多数人未反应过来,反应过来也收市了,无法卖出,庄家因此达到目的。

2. 收盘前瞬间下砸——在全日收盘前半分钟(14:59)突然出现一笔大卖单减低很大价位抛出,把股价砸至很低位。[目的]:A. 使日K形成光脚大阴线,或十字星,或阴线等较“难看”的图形使持股者恐惧而达到震仓的目的。B. 使第二日能够高开并大涨而挤身升幅榜,吸引投资者的注意。C. 操盘手把股票低价位卖给自己,或关联人。

(二)做开盘

1. 瞬间大幅高开——开盘时以涨停或很大升幅高开,瞬间又回落。[目的]:A. 突破了关键价位,庄不想由于红盘而引起他人跟风,故做成阴线。也有震仓的效果。B. 吸筹的一种方式。C. 试盘动作,试上方抛盘是否沉重。

2. 瞬间大幅低开——开盘时以跌停或很大跌幅低开。[目的]:A. 出货。B. 为了收出大阳使图形好看。C. 操盘手把筹码低价卖给自己或关联人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）盘中瞬间大幅拉高或打压

与前者类似，主要为做出长上、下影线。

1. 瞬间大幅拉高——盘中以涨停或很大升幅一笔拉高，瞬间又回落。[目的]：试盘动作，试上方抛盘是否沉重。

2. 瞬间大幅打压——盘中以跌停或很大跌幅一笔打低，瞬间又回升。[目的]：A. 试盘动作，试下方接盘的支撑力及市场观注度。B. 操盘手把筹码低价卖给自己或关联人。C. 做出长下影，使图形好看，吸引投资者。D. 庄家资金不足，抛出部分后用返回资金拉升。

（四）"钓鱼"线

在个股当日即时走势中，开始基本保持某一斜率地上行，之后突然直线大幅跳水，形成类似一根"鱼杆"及垂钓的"鱼线"的图形。此为庄家对倒至高位，并吸引来跟风盘后突然减低好几个价位抛出巨大卖单所至。此时若接盘不多，出不了多少，可能庄家仍会拉回去，反之则一泄千里。

（五）长时间无买卖

由于庄家全线控盘或多数筹码套牢在上方，又无买气。

（六）在买盘处放大买单

此往往为庄家资金不雄厚的表现. 企图借此吸引散户买入，把价位拉高。（庄家若欲建仓，并大幅拉高，隐蔽还来不及，怎么会露于世人：我要买货？）

（七）买卖一，二，三上下顶大单

说明庄家欲把价位控制在此处。

七、如何看个股分时走势图

要查看某只个股走势，只需在键盘上输入股票代码，按回车键（Enter 键），即可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调出这只股票分时走势曲线图。

1. 委比：其大小每时每刻都随买入手数与卖出手数变化。

委比 = (A - B) ÷ (A + B)100%

其中 A = 某股当前委托买入五档(买一、买二、买三、买四、买五)手数之和。B = 某股当前委托卖出五档(卖一、卖二、卖三、卖四、卖五)手数之和。

当委比数值为正值时，表示委托买入之手数大于委托卖出这手数，换言之买盘比卖盘大，股价上涨机率比较大。当委比数值为负值时，表示委托卖出之手数大于委托买入之手数，换言之，卖盘比买盘大，股价跌几率比较大。(金融投资网本站)

2. 外盘：成交价为卖出价叫外盘。当成交价为卖出价时，将现手数量加入外盘累计数量中。当内盘累计数量比外盘累计数量大很多时，而此时股价上涨时，表示很多人在抢盘买入股票。

3. 内盘：成交价为买入价叫内盘。当成交价为买入价时，将现手数量加入内盘累计数量中。当内盘累计数量比外盘累计数量大很多时，而此时股价又在下跌，表示很多人在抛售股票。

4. 量比：量比 = 现在总手 ÷ (5 日平均总手/240)当前已开市多少分钟。若量比数值小于 1，表示现在这时刻的成交总手萎缩，量缩小。

5. 均价：均价 = (分时成交的量成交价)之总和 ÷ 总成交股数

6. 画面右下角出现几点几分，成交价格，成交手数↑(或↓)，这是每分钟成交明细表，是观察主力庄家动向的主要"窗口"。成交手数后的箭头，红色箭头表示这一笔成交为主动性买盘，绿色箭头表示这一笔成交为主动性卖盘，白色箭头表示这一笔碰巧搓合成交，买、卖双方分不清谁主动，谁被动。

主力庄家资金雄厚，买入股票或卖出股票必在分时成交明细表下留下记录。分析某只股票每天的分时成交明细表，对捕捉主力去向是十分有利的。

一般来说，主动性买盘越多，每分钟连续出现 5 万股或 10 万股甚至几十万股成交手数，表明有主力主动买入，股价后市上扬机会大。

主动性抛盘越多，每分钟连续出现 5 万或 10 万甚至几十万股成交手数，表明主力在抛售，股价后市下跌机会大，持股者卖出。每天收市后，必仔细复查今日自己买入股票每分钟成交明细，检查是否有大手笔的主动性买盘或抛售，这十分有助于对该股后市的预测。

7. 画面右边买一、买二、买三、买四、买五表示已委托但尚未成交的委托价最高的五笔买进委托价格及其数量。与之对应的卖一、卖二、卖三、卖四、卖五表示已委托但尚未成交的委托价格及最低的五笔卖出价格及其数量，它们是呈动态变化的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股价看涨时,主动性买盘积极买入,若投资者真想买入,填写卖一价格往往买不到,应比卖一价格多几分钱,甚至数角,才能保证买到。

当股价看跌时,主动性抛盘涌出,若持股者真想卖出,填写买一价格往往卖不出去,应少填几分,甚至数角,才能在跌势中及时卖出。

磨练看盘的基本功,是成为看盘高手的必修课。

八、如何以最快速度捕捉短线黑马

黑马是一波涨幅大于30%的股票。一只股票成为大黑马必然是集团大资金对它进行彻底而连贯动作的结果。从K线图表的价量关系上看就必然会具备许多大资金有计划持续控盘、操盘的动作的特征。这是最狡猾的庄家也都必然要露出的马脚。大黑马的产生绝对不是偶然的小庄家的临时游击、赚小钱的操作行为。

从静态的K线图表看,一只大黑马的诞生必然是做盘的庄家用资金实力控制了该股票绝大部分的在外流通筹码。只有这样庄家才能对该股票进行随心所欲的价、量操纵。因此该股票在暴发前必然具有庄家大规模建的成交量特征:要么长时间规模;要么以横扫一切的抢盘动作坚决彻底不计成本地拉高突击建仓。其共同的特征都是庄家必须持有该股60%以上的流通筹码。这在成交量分布结构上会有充分的体现,并且庄家还必须具备有充足的反复拉高再放量攻击的资金实力。

从日K线图表看,该股票的图表必须是30日均线走平向上处于股价循环运动第一阶段盘底已经胜利结束,或第二阶段上涨初,中期的时候。该股票的短期均线系统必须全部形成向上攻击的多头排列,并且必须以大成交量:量比放大1倍以上,支持3日均线的大角度>或=50度大角度上扬的向上攻击态势。这是黑马股票的重要图形特征之一。

对有翻倍能力的超级大黑马必须附加其它的图表条件。不具备该条件的股票短线也可能有相当惊人的涨幅,但是该情况的出现必须是整体大盘背景的健康良好并具备板块股群向上助攻的人气鼎沸的市场氛围条件。

九、黑马股第一时间同步即时捕捉技巧

(一)第一种方法:进行专业化看盘选股

首先打开钱龙,胜龙或其它分析软件的综合指标排名龙虎榜进行专业化看盘选股。

第一道程序:我们的搜索目标直指涨幅榜排名前列的个股:大盘上涨时要求目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标个股涨幅大于3%，大盘震荡，调整时要求目标个股走势强于大盘的有异常波动的股票。初步发现目标股只X股、Y股、Z股。这是第一次筛选。

第二道程序：将搜索视线放到综合排名榜的量比榜，搜索量比放大超过1倍以上的股票，越大越要引起关注。这说明庄家投入的资金越多向上做盘的欲望就越强。然后将第一道程序筛选出的X股、Y股、Z股拿来进行排名比较，确认它们是否也同时在量比排名前列之中。如果没有则立即剔除，这说明庄家不是用实力而用技巧在做盘。如果X股、Z股也同时出现在量比排名龙虎榜中则作第二次确定。

第三道程序：打开X股、Z股的日K线图表，看该目标股票的3日均线是否正在带量上扬，前期是否有一组止跌K线，今日该股是否是最近时期的第一次放量。如果是，立即进行最后的确认。

最后确定：如果只有X股满足前面三道程序，则立即打开该X股的周K线图表。如果该X股在周K线图表中的KDJ指标刚刚低位金叉或正在强势区向上运行，则可以确定该目标股票已经具备短线展开攻击的条件，获利机会已经到来。它就可能是一只短线黑马。如果出现误判，该股的3日均线一旦走平失去短线向上攻击的能力就必须按计划展开实战保护措施，丝毫不能抱有一丝一毫的侥幸和幻想。能否做到这一点是判断是否是专业选手的关键，切记！

这就是专业选手秘不示人的通过涨幅、量比等盘口语言为线索以图表最后确定目标股票是否是黑马的快速交叉选股法。

（二）第二种方法：就是捕捉盘中量价大幅度异常波动的股票

看盘，看盘看什么？就是看量价异动而绝对不是空洞地乱看，也绝对不是看其它什么莫名其妙的东西。实战盘口中常见的量价异动有：

1. 红包：转仓、降温、操作暗号

盘中某股票在较低的位置突然莫名其妙地巨量成交，而且成交后股价被迅速拉起恢复原状。这种现象在股市中实在太多。该种异动现象隐含着以下几方面的可能，对投资者来说是一种获利的大好机会：坐庄机构不同分仓席位间进行转仓布局；制造最低价做价格类指标之技术骗线；庄家向关系户发放红包、变相送礼；坐庄主席位向各分仓席位发出攻击或撤退的做盘信号。

2. 低盘、巨量、长阳：洗盘、震仓、收集

某股票当日突然大幅低开，市场中该股的投资者莫名其妙。首先想到的就是可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能有利空。但是该股盘中却不断巨量成交,股价不断上行,让不明真相产生了恐慌的投资者有出局的机会。最终该股以长阳报收。如此,庄家既达到快速收集筹码的目的,同时又很好的震了仓。

十、个股瞬间跳水背后探秘

我们经常在盘中看到一些个股瞬间出现跳水现象,如果要对这一现象进行全面细致的分析是非常复杂的,因为其中包含的因素很多,如个股本身的股价、基本面、主力的参与度以及大盘的变化等等,会有很多种不同的条件和结果。

这里要讨论一种比较常见但又是非自然性的市场交易状态,假设前提:指数盘中一路上涨。指数的上涨说明一个最简单的道理,就是股价整体在上涨。但指数只是一个平均数,所以其中一定会有一些个股的涨幅小于同期指的数涨幅甚至有所下跌。现在的问题是出现了跳水,很明显是一种反市场的非自然交易状态。不失一般性,我们可以假定这次跳水是从瞬间砸掉下挡大笔接单开始的,所以跳水的同时伴有较大的成交量出现。

先看买方。由于指数回升,除了会增加一些主动性的买单以外更多的市场买单会挂在下面,所以下档的接单会增加,因为散单追高的意愿一般低于下档挂的意愿。因此不管怎么说,下档的接单中即使有主力的单子也一定有不少市场的接单,所以股价跳水以后至少这些市场的接单将全部成交。

再看卖方。对于市场来说,指数上涨无疑将提高心里的卖出价位,所以悄悄往上面更高的价位挂是必然的选择。也许会有一些意志坚定的卖单仍然会在当前的价位卖出但不会拼命往下砸。所以现在出现了几笔巨大的抛单将多个价位的接单悉数砸掉是非正常的市场卖单。对于这类大卖单我们可以将其划分为两类:盘中主力的单子或者某张大单子(可能属于基金、私募或者大户)。进行如此的划分是为了区分是否属于一次性卖单。如果是主力的单子,那么只要主力愿意,理论上会有源源不断的卖单出来。而对于某一张大单子来说,抛完以后应该就没有了。也许这张大单子原来有够多的筹码,但应该早就开始出货了,而这一次的砸盘是最后一些筹码,否则就不可能采取逆势跳水的方式,所以这是一次性的卖单。

我们从跳水后的成交量以及股价的走势进行分析。

可能性①:跳水后成交量缩小,股价又瞬间回到原位甚至继续跟上指数。显然,因为跳水使股价出现低位,所以市场买单只会在低位挂单,因此股价回归原位只有依靠主力。同时由于跳水会引来市场的跟风卖单,这些卖单尽管不会马上适应跳水后的低位但会降低目标位,也就是会挂在比跳水前的价位要低的位置。毫无疑问,为了使股价恢复原位主力必须买进一些筹码,不过与前面跳水卖出的筹码相比要少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多,因为成交量萎缩很快。结论:跳水是主力在卖,目的是为了减掉一些仓位但仍然在运作股价。

可能性②:跳水后成交量依然不小,股价略有回升甚至继续下跌。由于指数在上涨,大幅下跌的股价就会吸引市场的接单。但这些挂单大多只是逢低接纳,而市场卖单一时还难以接受跳水后的价位,所以仍然挂在上面。因此真正的交易状态应该是短时间内成交稀少。然后现在则是成交活跃而且大都是在跳水后的相对低位,所以只能说是主力在继续卖出。随着时间的推移,指数的上升波段会结束,市场上的卖单将增加,跳水后的价位也会逐渐被卖方接受,所以股价回升到跳水前的价位将会越来越困难。主力很清楚这一点,所以在跳水后趁低位有买单时继续尽可能地卖出。结论:主力进入大量出货阶段。

可能性③:跳水后成交量恢复原状,股价在低点随指数起伏。如果是主力将股价砸了下来以后又放任自流显然是非理性的。

结论:跳水只是某张大单子所为。

十一、个股一开就冲要警惕

有时侯股价会出现这样的走势:无量平开盘,开盘以后一路上涨,这种走势可以称为“一开就冲”。无量而且平开盘,至少说明大盘比较平静而且个股也没有基本面方面的变化。因此在正常情况下股价应该是跟随大盘波动,但随后的一路上冲违背了这一规律,显然,盘中应该有主力在刻意运作。

“一开就冲”有很多种情况,在此只分析一种比较常见的情况,它的走势是由三个过程组成:

过程①:股价开始上冲时上下挂单都很少,成交量也不大。
过程②:上冲几分钟以后接单开始增加。
过程③:出现大抛单将下档的几档大接单一下子砸掉。

过程①说明市场依然非常平静,因为“小单的真实感”,所以延续开盘时的态势是很正常的,主力在现阶段也没有刻意挂单。但主力的确是在一路买进,尽管这会增加主力的仓位,但由于总的成交量并不大所以主力不会在意增加的这些筹码。

过程②表明接盘增加。一般来说股价的无量上冲会吸引一些市场的买单,但这些大接单中也有可能混杂着一些主力的单子以便吸引更多的买单加入。

过程③是整个上冲过程的关键,一般来说到此为止股价的上冲至少暂时告一段落。这个现象只有两种可能:或者是市场上某张大卖单砸出来,或者就是主力自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

砸出来。

如果是市场的大单砸出来,那么市场的接单因为连续几个价位都被砸掉而不会马上再进来,因此股价会下跌。但主力对于这种大抛单应该有所准备,所以立刻会在下面代替市场重新挂一些大接单,不过不会继续推高股价,目的是要测试是否还有大卖单出来。如果持续有大卖单砸出来则主力只有选择放弃,反之则仍有可能继续推高股价。

如果是主力自己砸出来的,那么可以肯定前面的拉高只是为了减仓,尽管下档的接单里面会有一些主力自己的挂单,但总会有一些市场的接单。

根据一般的市场心理分析,主力自己主动砸盘的可能性很大。不管是哪一种情况,我们的选择只能是再等一等,再看一看。

十二、透视个股“巨量接单排队买”

有时侯当我们看好某个股票而准备买进时却发现如下情况:相对于较为稀少的卖出挂单,在下面的接单却是大得多,堪称巨量接单。

比如上档挂单都只有几十手而下档接单都是几百甚至几千手,而我们准备买进1000手。也许我们可以不太计较几分钱的价格差异,因此就直接对准上档的挂单买进,但这样必然会使股价上涨,最后买进均价会比较高。也许我们可以一点一点买,但这需要时间,因此这两种方法都不是很合理。所谓知己知彼方能百战百胜,这是们我们努力的方向。当我们看到巨大的接单时应该做的第一步就是分析它的背后是什么。

由于“小单的真实性”,市场的自然卖出单肯定不多,这样市场的自然接单也应该是不多,所以巨量接单可以肯定是主力所为。其实这是比较明显的,也正是主力希望市场认同的。关键在于推论。由于没有抛盘,所以下档的巨量接单一般不可能成交,这样主力的目的并不是真正希望这些大接单成交而只是做给市场看,但同时主力也不怕被动地增加筹码。所以真正的推论是:主力想在目前的价位减掉一些仓位,比如上档的一些小卖单极有可能是主力所挂,这也是主力不愿意告诉市场的信息,然后在主力认为合适的时机上推股价。

既然主力没有立刻启动的意愿我们就没有必要急着往高处买,所以真正合适的交易方法是将1000手挂在大接单的下面,即排在巨量接单的后面。当然这样接不到市场的抛单,因为前面有主力的大接单。但主力的意图是减仓,所以主力会将筹码倒给我们。或者先撤掉大接单或者就是直接砸出来,反正最后我们的1000手单子会成交,然后主力重新又会在下面挂出巨量的买单,一切又恢复原状。

我们完成了交易,价格却低了很多。如果巨量接单已经持续了一段时间那么这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种方法可能会失败，因为主力极有可能会拉升股价。

千万不要以为主力在推升股价的过程中不会减仓。

十三、盘中如何预测股票将要拉升

买了就涨，是许多人梦寐以求的事情。其实对于操盘手来说，盘中预知股票将要拉升，并不是可“想”不可“求”的事情，只要通过长期看盘、操盘实践，可以达到或者部分达到的境界。其中一个重要方法，是“结合技术形态研判量能变化”，尤其是研判有无增量资金。

一般说，量价关系，如同水与船的关系、水涨船高的关系。因此，只要有增量资金，只要增量资金足够，只要增量资金持续放大，则股价是可以拉升的。这里面的重要预测公式和方法是：

首先预测全天可能的成交量。公式是：

(240 分钟 ÷ 前市 9:30 到看盘时为止的分钟数)已有成交量(成交股数)

使用这个公式时又要注意：

(1)往往时间越是靠前，离开 9:30 越近，则越是偏大于当天实际成交量。

(2)一般采用前 15 分钟、30 分钟、45 分钟等三个时段的成交量，来预测全天的成交量。过早则失真，因为一般开盘不久成交偏大偏密集；过晚则失去了预测的意义。

如果股价在形态上处于中低位，短线技术指标也处于中低位，则注意下列 6 个事项：

(1)如果“当天量能盘中预测结果”明显大于昨天的量能，增量达到一倍以上，则出现增量资金的可能性较大。

(2)“当天量能盘中预测结果”一般说来越大越好。

(3)注意当天盘中可以逢回荡，尤其是逢大盘急跌的时候介入。

(4)如果股价离开阻力位较远，则可能当天涨幅较大。

(5)如果该股不管大盘当天的盘中涨跌，都在该股股价的小幅波动中横盘，则拉起的瞬间，注意果断介入。尤其是：如果盘中出现连续大买单的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

话，股价拉升的时机也就到了。通过研判量能、股价同股指波动之间的关系、连续性大买单等三种情况，盘中是可以预知股票将要拉升的。

综合上述，也即：股价处于中低位，量能明显放大，连续出现大买单的股票中，有盘中拉升的机会。尤其是股价离开重阻力位远的，可能出现较大的短线机会。

如果股价处于阶段性的中高位，短线技术指标也处于中高位，尤其是股价离开前期高点等重阻力位不远的话，则注意：

(1)量能明显放大，如果股价反而走低的话，则是盘中需要高度警惕的信号。不排除有人大笔出货。这可以结合盘中有无大卖单研判。

(2)高位放出大量乃至天量的话，则即使还有涨升，也是余波。吃鱼如果没有吃到鱼头和鱼身，则鱼尾可以放弃不吃。毕竟鱼尾虽然可以吃，毕竟肉不多、刺多。

十四、个股主力吸货时的蛛丝马迹

(一)吸货手法

(1)在技术图形上突然破坏原有的通道，并设法击穿重要的技术支撑位，引发技术派炒手的止损盘，形成股价阶段性向淡形态，然后趁机吸货。

(2)发布利空消息，动摇投资者的信心，让投资者在恐慌中交出手中的筹码，并借机吸纳，投资者在恐慌之余，回头一看，股价却并未跌下来多少。

(3)利用市场人气低迷，一边打压股价一边悄悄买入，虽然大市似乎没有出头之日，但个股股价就是跌不下去，只是在一定范围内窄幅波动，甚至有时候突然放量。

(4)大市已经接近底部区域，主力不得不在短期内完成收集任务，于是主力在大部分投资者都对大势判断还不明朗的情况下，迅速拉高股价，股价急升令获利者急于抛出，达到快速建仓的目的。

(二)吸货时成交量的变化规律

(1)股价下跌的底部区域原本成交极度萎缩的情况下，从某一天开始有温和放量但又不引人注目，之后连续多天一直维持这一水平，每天成交极为接近，而不像后来那样时大时小，这种变化不是偶然的，而是主力有计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

划的吸货造成的。

(2)在下跌底部区域个股的成交量由不规则的变化到有规则的变化，成交量温和递增，同时股价也小幅走高，这种情况反映出主力较为急切的进货心情，这种成交量和股价形态出现后，股价大幅攀升便指日可待。

(三)主力吸货时的K线形态

(1)在个股股价的底部区域反复出现十字星、倒T字型和T字型，这些线不断出现，每天的收盘价大致相当，主力成本位于上、下线之间或稍高一点，这些K线的出现是十分明显的主力进货痕迹。

(2)在底部区域以小阳线缓步推升，底部渐高，但这些阳线还没有达到足以引起人们注意的程度，当主力以大量和大阳拉起股价时，人们才如梦初醒。

十五、如何发现个股庄家筹码锁定

散户跟庄炒股若能准确判断庄家的持仓情况，盯牢一只建仓完毕的庄股，在其即将拉升时介入，必将收获一份财富增值裂变的惊喜。这里面的关键是如何发现庄家已筹码锁定。

一般具备了下述特征之一就可初步判断庄家筹码锁定，建仓已进入尾声：

其一，放很小的量就能拉出长阳或封死涨停。相中新股的庄家进场吸货，经过一段时间收集，如果庄家用很少的资金就能轻松地拉出涨停，那就说明庄家筹码收集工作已近尾声，具备了控盘能力，可以随心所欲地控制盘面。

其二，K线走势我行我素，不理会大盘而走出独立行情。有的股票，大盘涨它不涨，大盘跌它不跌。这种情况通常表明大部分筹码已落入庄家囊中：当大势向下，有浮筹砸盘，庄家便把筹码托住，封死下跌空间，以防廉价筹码被人抢了去；大势向上或企稳，有游资抢盘，但庄家由于种种原因此时仍不想发动行情，于是便有凶狠的砸盘出现，封住股价的上涨空间，不让短线热钱打乱炒作计划。股票的K线形态就横向盘整，或沿均线小幅震荡盘升。

其三，K线走势起伏不定，而分时走势图剧烈震荡，成交量极度萎缩。庄家到了收集末期，为了洗掉短线获利盘，消磨散户持股信心，便用少量筹码做图。从日K线上看，股价起伏不定，一会儿到了浪尖，一会儿到了谷底，但股价总是冲不破箱顶也跌不破箱底。而当日分时走势图上更是大幅震荡。委买、委卖之间价格差距也非常大，有时相差几分，有时相差几毛，给人一种莫名其妙、飘忽不定的感觉。成交量也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极不规则，有时几分钟才成交一笔，有时十几分钟才成交一笔，分时走势图画出横线或竖线，形成矩形，成交量也极度萎缩。上档抛压极轻，下档支撑有力，浮动筹码极少。

其四，遇利空打击股价不跌反涨，或当天虽有小幅无量回调但第二天便收出大阳，股价迅速恢复到原来的价位。突发性利空袭来，庄家措手不及，散户筹码可以抛了就跑，而庄家却只能兜着。于是盘面可以看到利空袭来当日，开盘后抛盘很多而接盘更多，不久抛盘减少，股价企稳。由于害怕散户捡到便宜筹码，第二日股价又被庄家早早地拉升到原位。

十六、如何判断个股主力出货洗盘

虽然技术分析的指标多达上百种，但归根结底，最基本的就是价格与成交量，其他指标无非就是这两个指标的变异或延伸。

量价关系的基本原理是“量是因，价是果；量在先，价在后”，也就是说成交量是股价变动的内在动力。由此人们导出了多种量价关系的规则，用于指明具体的投资。在实际中，人们会发现根据量价关系来进行具体买卖股票时，常常会出现失误，尤其是在根据成交量判断主力出货与洗盘方面，失误率更高，不是错把洗盘当出货，过早卖出，就是误将出货当洗盘，该出不出，结果痛失出货良机。

那么，在实际投资中该如何根据成交量的变化，正确判断出主力的进出方向，或者说，如何根据成交量的变化，准确判断出主力是在出货还是洗盘呢？一般说来，当主力尚未准备拉抬股价时，股价的表现往往很沉闷，成交量的变化也很小。此时研究成交量没有实际意义，也不好断定主力的意图。但是，一旦主力放量拉升股价时，主力的行踪就会暴露。我们把这种股票称为强势股，此时研究成交量的变化就具有非常重要的实际意义。此时，如果能够准确地捕捉到主力的洗盘迹象，并果断介入，往往能在较短的时间内获取非常理想的收益。实践证明，根据成交量变化的特征，可以对强势股的主力是不是在洗盘作出一个较为准确的判断。

1. 由于主力的积极介入，原本沉闷的股票在成交量的明显放大推动下变得活跃起来，出现了价升量增的态势。然后，主力为了给以后的大幅拉升扫平障碍，不得不将短线获利盘强行洗去，这一洗盘行为在 K 线图上表现为阴阳相间的横盘震荡。同时，由于主力的目的是要一般投资者出局，因此，股价的 K 线形态往往成明显的“头部形态”。

2. 在主力洗盘阶段，K 线组合往往是大阴不断，并且收阴的次数多，且每次收阴时都伴有巨大的成交量，好像主力正在大肆出货。其实，仔细观察一下就会发现，当出现以上巨量大阴时，股价很少跌破 10 日移动平均线，短期移动平均线对股价构成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强大支撑，主力低位回补的迹象一目了然。

3. 在主力洗盘时，作为研判成交量变化的主要指标 OBV、均量线也会出现一些明显的特征，主要表现为：当出现以上大阴巨量时，股价的 5 日、10 日均量线始终保持向上运行，说明主力一直在增仓，股票交投活跃，后市看好。另外，成交量的量化指标 OBV 在股价高位震荡期间，始终保持向上，即使瞬间回落，也会迅速拉起，并能够创出近期的新高，这说明单从量能的角度看，股价已具备上涨的条件。

十七、五种预示庄家出货个股的征兆

第一，达到目标。有一个加倍取整的理论，这个方法在股市中还没有被广泛的应用，而一种理论在市场中掌握的人越少，可靠性就越大，所以，这是判断股票高点的一个好方法。简单的说，我们准备买进一只股票，最好的方法就是把加倍和取整的方法联合起来用，当你用几种不同的方法预测的都是某一个点位的时候，那么在这个点位上就要准备出货。当然，还可以用其它各种技术分析方法来预测。故当预测的目标位接近的时候，就是主力可能出货的时候了。

第二，该涨不涨。在形态、技术、基本面都要上涨的情况下不涨，这就是要出货的前兆，这种例子在股市中是非常多的。形态上要求上涨，结果不涨。还有的是技术上要求涨，但该涨不涨。还有的是公布了预期的利好消息，基本面要求上涨，但股价不涨，也是出货的前兆；技术面决定了股票该涨而不涨，就是出货的前兆。

第三，正道消息增多。正道的消息增多，就是报刊上电视台、广播电台里的消息多了，这时候就是要准备出货。上涨的过程中，报纸上一般见不到多少消息，但是如果正道的宣传开始增加，说明庄家萌生退意，要出货。

第四，传言增多。一只股票你正在作着，突然这个朋友给你传来某某消息，那个朋友也给你说个某某消息，又一个朋友又给你说某某消息，这就是主力出货的前兆。为什么以前没有消息呢？

第五，放量不涨。不管在什么情况下，只要是放量不涨，就基本确认是处理出货。如果有了这些征兆，一旦出现了股价跌破关键价格的时候，不管成交量是不是放大，就都应该考虑出货。因为对很多庄家来说，出货的早期是不需要成交量的。

十八、如何区分个股真、假上涨

第一，超跌反弹、破位后回抽，一般属于“假上涨”。熊市中的超跌反弹、或者破位后反抽，出现的概率较多，大多发生在下列技术背景下：均线空头排列，股指或者股价处于下降通道，股指或者股价的运行，处于阶段性下跌的中段、后段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超跌反弹的最主要特征就是:股价同均线比较,乖离率大或者较大。这种情况下的上涨,属于“时间有限”、“空间有限”的修复性走势。一般说,其上涨终结的区域,大多在某个重要均线附近,例如20天线、或者30天线。但是,反抽到20、30天线附近过不去、或者过去但是站不住,则会展开新一波下跌。因此,超跌反弹的抄底者,如果不善于快进快出,就会被套。毕竟,投资人是不可以同“假上涨”天长地久的。这种“假上涨”之所以“假”,原因在于:股指或者股价上面,由于空头排列的均线,因此存在层层套牢盘。在阻力位附近买入,每次都属于为别人当“解放军”。如果某一时期的领涨股也是“假上涨”的股票居多,则谨防股指的上涨也是“假上涨”。

至于双顶、三重顶的颈线破位之后、或某个重要技术位破位之后、或某个重要整数关破位之后,一般有反抽,意义在于验证反抽的有效性。这种上涨,时间、空间更有限。一旦介入这种上涨,极容易招致套牢割肉盘、解套盘的打压,从而被套。同样需要注意快进快出。“假上涨”之所以“假”,原因在于:拉高只是为了更好地出货。

第二,走主升浪才是“真上涨”、“大丰收”。不论牛市还是熊市,只有“主升浪”才是最大的“蛋糕”。而走主升浪的股票,必然存在下列特征:均线多头排列。(均线多头排列的所有股票不都是走主升浪,但是走主升浪的股票其均线必定多头排列)。因此,选股首先在均线多头排列的股票中选择。不论牛市还是熊市,这都是选择大牛股的技术面的首要条件。其次,要看股价、股指所处的浪形,是第一浪、还是第三浪、抑或第五浪。要选主升浪的话,选择第三浪才有较好的成功率。这是选择大牛股的技术面的第二个条件和思路。一般说,双底形态、头肩底形态的股票,一旦完成形态的突破、以及完成形态突破之后的回抽确认,展开主升浪、第三浪的概率较高。这是选择大牛股的技术面的第三个条件和思路。走主升浪的股票,其上涨所以称为“真上涨”,在于其涨升力度强劲、比较可靠。一路持有能获大利乃至翻番。

第六节
短线跟庄——解密庄家

一、如何估算庄家仓位轻重

一只股票的升幅,在一定程度上是由介入的资金量的大小来决定的,庄家动用的资金量越大,持有的筹码越多,日后的升幅越可观。而一些庄持有流通筹码往往不足20%,操作上往往浅尝辄止,投资者见涨追进时股价已经见顶,参与价值不大。那么,如何估算庄家仓位轻重呢?市场分析人士经常称某股“庄家已经控盘”,其依据何在?既然我们无法打开庄家的帐户看,不妨通过其他方法来帮助判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）根据吸货期的长短来判断

对吸货期很明显的个股，简单算法是将吸货期内每天的成交量乘以吸货期，即可大致估算出庄家的持仓量，庄家持仓量 = 吸货期 * 每天成交量（忽略散户的买入量）。从等式看，吸货期越长，庄家持仓量越大；每天成交量越大，庄家吸货越多。因此，若投资者看到上市后长期横盘整理的个股，通常为黑马在默默吃草。飞彩股份于98年12月份上市，上市后长期在14元附近的平台整理，对大盘的走势不理不睬，为典型的庄家吸货形态。至今年5月份共整理半年时间，长期的盘整为庄家进场提供了充裕的时间，使大部分筹码流进了庄家的仓库。而启动前的价位依然维持在上市时的14元附近，主力尚无任何的获利空间，资本的本质是寻求增值，其后必然向上拓展空间，果然后市接近翻番。有些新股不经过充分的吸货期，其行情往往难以持续，近期出现大批新股短期走势极强，市场呼声极高、但很快即走软的现象，例如科龙电器上市第二天即涨停，之后很快回落；哈空调上市第二天亦出现涨停，华菱管线、丰原生化、华西村这些个股亦仅有一两天强势。可以说，没有经过主力充分吸筹期，行情必然难以长久，投资者对多数新股不妨等其整理数个月之后再考虑介入。

（二）根据换手率来判断

在低位成交活跃、换手率高、而股价涨幅不大的个股，通常为庄家吸货。期间换手率越大，主力吸筹越充分，全柴动力3月份以来成交放大，3、4月份成交8400万股，换手率超过100%，而期间涨幅仅20%左右。类似的个股如津百股份6月份换手率即超过100%，当月涨幅亦仅10%左右，该股在8、9月相对弱市中表现出色。“量”与“价”似乎为一对互不甘弱的小兄弟，只要“量”先走一步，“价”必会紧紧跟上“量”的步伐，投资者可重点关注“价”暂时落后于“量”的个股，等待其“奋发图强”、“后来居上”的机会。对刚上市的新股是否值得参与，可重点关注其上市后的换手率，凯迪电力上市当日换手高达80%，大量的短线资金介入使该股在弱市中表现特出。

（三）根据大盘整理期该股的表现来分析

有些个股吸货期不明显，或是老庄卷土重来，或是庄家边拉边吸，或是在下跌过程中不断吸，难以明确划分吸货期。这些个股庄家持仓量可通过其在整理期的表现来判断，长城电工98年上市后逐波下行，吸货期不明显，5－6月份的拉升明显属于庄家行为，7－9月份大盘基本处于调整期，而该股6月底在12元附近，9月底依然固

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

守在12元附近的整理区，跌幅小于大盘，庄家介入程度深；再看该股流通股达8000多万，对这样的偏大盘股主力亦“调教”自如，持筹量可见一斑。类似的个股如江淮动力亦一直固守17元附近的平台，若无充分的持筹量难以抵挡“空”军的步步紧逼。

（四）根据上升过程中的放量情况来判断

一般来说，随着股价上涨，成交量会同步放大，某些庄家控盘的个股随着股价上涨，成交反而缩小，股价往往能一涨再涨，如康达尔、亿安科技、南通机床、红星宣纸等上涨过程中成交反而萎缩，这些个股后市表现有目共睹。对这些个股可重势不重价：庄家持有大量筹码，在未放大量之前即可一路持有。ST中浩庄家能把“鸡毛”捧上天，关键在于该股流通股仅2624万——他拿了大量筹码，别人是无法投反对票的。

二、庄家的基本手法

在中国股市赚钱，最重要的是要懂得做庄或做庄家相关人。有些上市公司股票，在大环境（如经济增长、利率）与其实际业绩均无大变化的情况下，在短期内（一二个月或三四个月）会涨二、三倍或者跌四、五倍。何故？庄家之为也。其手法是，对敲，自买自卖。在拉抬时，不断少卖多买；在打压时，不断多卖少买。接近拉抬目标价位，手中已拥有大量股票时，就逐步出货。同样，在打压价位时，开始逐步进货。庄家通过这两种手法的交替使用，达到快速盈利的目的。这里关键是：

（一）自买自卖对敲盘

为了使这种违反证券纪律的行为不致被发现，庄家要拥有数十个乃至一二百个户头（在大陆个人是凭身份证到当地证券登记公司办理深、沪股市的帐户）。庄家多是大企业，或以大企业担保获得的个人贷款。若以公司户头或某一个人的户头，这样对敲拉抬打压，很容易暴露。所以，预先必须准备多个户头。个人身份证一般是在农村购买，购买一个身份证约五十元即可得（因农民补办一个身份仅需十元，何况身份证对农村老人本身没有什么用处，因此，有一批专门收购贩卖农村老人身份证的掮客）。这样，庄家的股市操盘手可以凭借自己拥有的多个不同帐户进行对敲，使证券管理部门难以发现。

（二）准备做庄资金

依据选定股票的类型（上市股票量的大小及市价）及拟做庄的时限筹集相应的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金。如某股票上市量为一千万股，现市价为十元，一般能控制三四成，即有三、四千万元就可。大的证券公司自有资金雄厚，且往往与商业银行是关联的。(许多证券公司原来就是银行办的，现名义上虽已分离，但实际上关系密切，银行借款是较容易的)，所以，大的证券公司往往能同时做许多股票的庄家，有些工商企业用自有或银行的贷款，也能做些股票的庄家，有些外资(主要是港台的个人资金)以购买大陆个人身份证的办法或为大陆的私营企业主，也能做一些股票的庄家。大陆现上市股票约上千家，其中较活跃的股票，多是以庄家为后盾的。举一个例子，笔者教过的一个研究生，后在一家上市公司(乡镇企业)任证券部经理，平常老板给他一千万元炒股，他做副庄家(一般主庄家要找几个副庄家，这一点在后面谈)。有一次，因某公司将出卖土地给港商，即当年业绩会有大的变化，老板向银行借得一亿元的三个月短期贷款。此经理用此一亿元，又找了二、三个副庄家，共约一亿五千万元，将这家公司的股价炒高一倍半，扣除贷款利息、证券交易税与交易费，在两个半月内，实赚八千万元，老板即奖证券部四百万元，这位经理个人分得二百万元。

(三)庄家类型

(1)大的证券公司多是单独做庄或与其要炒作的上市公司联合做庄。这类庄家资金实力雄厚，且可利用上市公司的真假信息进行炒作；

(2)上市公司自己炒自己的股票，如深圳发展银行1996年即动用自己的数亿资金将自己公司的股票炒高了几倍；

(3)几家上市公司联合相互炒作对方公司的股票，然后利盈分成；

(4)国有大企业单独做庄，并提供资金或信息让其相关的企业，如附属的服务公司，或其亲戚朋友当大的跟庄者，一起哄抬股价，在达到目标价位时，通知相关企业或个人先出货，这样做庄者与其相关人员均可获利。如出货不顺利，国有大企业庄家宁可自己受困，也要让这些相关企业和个人先出货盈利。因即使庄主的货出不去，压的是国家的钱，而盈利的则是与公司高级管理层相关的个人。

(四)利用上市公司年报、特别是中期报表(中期报表无须会计事务所审核)盈利的升降，来拉抬或打压股价

与上市公司联手的庄家，若手上持有大量股票，则将报表利润提高，使之大大高于预期，以便拉高出货；若庄家拟做这家公司的股票，手上持股又少，则压低报表利润，使之大大低于预期，以便压低吸筹。因许多上市公司只是某个大公司的子公司，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它可通过内部资产的调整，或大公司内部货品交易价格的高低调整，达到上市公司盈利高低的变化。如上海钢运公司一九九六年亏损，一九九七年一月到十月亦然，但到十二月份突然每股盈利三毛多。其变化并非钢运公司业绩变化，而是母公司将赚钱的子公司划入，而将属于钢运公司的另一赔钱的公司划出，这一所谓资产重组，使之股价大涨。

（五）利用各种证券报刊，传递真假信息，编造各种并购及盈利预测造市

爱听消息炒股的股民，常常会因此成为庄家的“盘中餐”。

三、庄家操盘五步曲

在股市大盘向上的过程中，个股轮炒是一种常见的现象，如果把握得当，投资者可以把一个牛市当成两个牛市来做，获利会非常丰厚。发现庄家大牛股其实并不难。一般来讲，被庄家看中的股票通常是投资者不太注意的股票，在低位横盘已久，每日成交量呈现为豆粒状，如同进入冬眠一样。但恰恰是这类股票，一旦醒来，有如火山爆发一样，爆发出大幅飚升行情。任何一个庄家的操作思路不外乎经历以下几个阶段：

（一）目标价位以下低吸筹码阶段

只要投资者掌握有关庄股的活动规律，获大利并不难。在这一阶段，庄家往往极耐心地、静悄悄地、不动声色地收集低价位筹码，这部分筹码是庄家的仓底货，是庄家未来产生利润的源泉，一般情况下庄家不会轻易抛出。这一阶段的成交量每日量极少，且变化不大，均匀分布。在吸筹阶段末期，成交量有所放大，但并不很大，股价呈现为不跌或即使下跌，也会很快被拉回，但上涨行情并不立刻到来。因此，此阶段散户投资者应观望为好，不要轻易杀入以免资金呆置。

（二）试盘吸货与震仓打压并举阶段

庄家在低位吸足了筹码之后，在大幅拉升之前，不会轻举妄动，庄家一般先要派出小股侦察部队试盘一番，将股价小幅拉升数日，看看市场跟风盘多不多，持股者心态如何。随后，便是持续数日的打压，震出意志不稳的浮码，为即将开始的大幅拉升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扫清障碍。否则，一旦这些浮码在庄家大幅拉升时中途抛货砸盘，庄家就要付出更多的拉升成本，这是庄家绝对不能容忍的。因此，打压震仓不可避免。在庄家打压震仓末期，投资者的黄金建仓机会到来了。此时，成交量呈递减状况且比前几日急剧萎缩，表明持股者心态稳定，看好后市，普遍有惜售心理。因此，在打压震仓末期，趁K线为阴线时，在跌势最凶猛时进货，通常可买在下影线部分，从而抄得牛股大底。

（三）大幅拉升阶段

这一阶段初期的典型特征是成交量稳步放大，股价稳步攀升，K线平均线系统处于完全多头排列状态，或即将处于完全多头排列状态，阳线出现数多于阴线出现次数。如果是大牛股则股价的收盘价一般在5日K线平均线之上，K线的平均线托着股价以流线型向上延伸。这一阶段中后期的典型特征是，伴随着一系列的洗盘之后，股价上涨幅度越来越大，上升角度越来越陡，成交量越放越大。若有量呈递减状态，那么，这类股票要么在高位横盘一个月左右慢慢出货，要么利用除权使股价绝对值下降，再拉高或横盘出货。当个股的交易温度炽热，成交量大得惊人之时，大幅拉升阶段也就快结束了，因为买盘的后续资金一旦用完，卖压就会倾泄而下。因此，此阶段后期的交易策略是坚决不进货，如果持筹在手，则应时刻伺机出货。

（四）洗盘阶段

洗盘阶段伴随着大幅拉升阶段，同步进行，每当股价上一个台阶之后，庄家一般都洗一洗盘，一则可以使前期持筹者下车，将筹码换手，提高平均持仓成本，防止前期持筹者获利太多，中途抛货砸盘，从而使庄家付出太多的拉升成本。二则提高平均持仓成本对庄家在高位抛货离场也相当有利，不致于庄家刚一出现抛货迹象，就把散户投资者吓跑的情况。此阶段的交易策略应灵活掌握，如是短暂洗盘，投资者可持股不动，如发现庄家进行高位旗形整理洗盘，则洗盘过程一般要持续11－14个交易日左右，则最好先逢高出货，洗盘快结束时，再逢低进场不迟。

（五）抛货离场阶段

此阶段K线图上阴线出现次数增多，股价正在构筑头部，买盘虽仍旺盛，但已露疲弱之态，成交量连日放大，显示庄家已在派发离场。因此，此时果断出仓，就成为投资者离场的最佳时机。此阶段跟进者则冒了九死一生的风险，实为不智之举。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、如何判断主力在洗盘

很多投资者在买进某种股票以后，由于信心不足，常致杀低求售、被主力洗盘洗掉，事后懊悔不已，看着股价一直上去。炒股的人，对于主力的洗盘技巧务必熟知，而主力的洗盘方式不外乎下面几种：

（一）开高杀低法

此法常发生于股价高档无量，而低档接手强劲之时，投资人可以看到股价一到高档（或开盘即涨停），即有大手笔杀了，而且几乎是快杀到跌停才甘心，但是股价却是不跌停，不然就是在跌停价位，不断产生大笔买盘，此时缺乏信心者仍低价求售，主力于是统统吃进，等到没有人愿意再低价卖出。压力不大时，再一档一档向上拉升，如果拉了一二档压力不大，可能会急速接到涨停，然后再封住涨停，所以当投资人看到某股低位大量成交时，应该勇于大量承接，必有收获。

（二）跌停挂出法

即主力一开盘就全数以跌停挂出，散户在看到跌停打不开时，深恐明天会再来个跌停，于是也以跌停杀出，待跌停杀出的股票到达一定程度而不再增加时，主力乃迅速将自己的跌停挂出单取消，一下将散户的跌停抛单吃光，往上拉抬，而其拉抬的意愿视所吃的筹码多寡而定，通常主力一定要拥有大量的筹码时，才会展开行动，因此若筹码不够，则第二天可能还会如法炮制，投资者亦应在此时机低价买进才是。

（三）固定价位区洗盘法

此种情况的特征是股价不动，但成交量却不断扩大。其洗盘的方式为：某股涨停是 25 元，跌停是 15 元，而主力会在 18 元处限价以超大量的单子挂入。这样的结果将导致一整天股价将“静止”在 18 元和 17 元之间，只要股价久盘不动，大部分人将不耐烦抛出，不管再多的量全部以 17 元落入主力的手中，直到量大到主力满意为止。然后，往后的涨幅又是由主力决定，而散户只有追高或抢高的份了。

（四）上冲下洗法

当股价忽高忽低，而成交量也不断扩大时，投资者应该设法在低价位挂进股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此法乃是主力利用开高走低、拉高、摜低再拉高，将筹码集中在他手上的方法，故称为“上冲下洗”。此法乃综合开高走低法和跌停挂出法而成，将会造成特大的成交量。

五、主力试盘手法揭密

主力吸货完毕之后，并不是马上进入拉升状态。虽然此时提升的心情十分急切，但还要最后一次对盘口进行全面的试验，称作“试盘”。

一般主力持有的基本筹码占流通盘的 45% -50%，剩余的 55% -50% 在市场中。在较长的吸货阶段，主力并不能肯定在此期间没有其它的主力介入，通常集中的“非盘”如果在 10% -15% 以上，就会给主力造成不小的麻烦。在操作过程中这种情况十分常见。经常两个主力几乎在同时介入，持仓比例都差不多，吸货阶段都十分吃力。常常到最后这只股不错，但就是不涨，上下震荡，成交量时大时小。这类股多半是几个主力碰了头，彼此相互制约。如 1998 年 2 月两个主力同时看好南京某股票，当时该股只有 3000 万股的流通盘，双方在吸货之后，都已持仓近千万股，这可进退两难了。由于大主力之间进行“合作”几乎不可能，所以该股上下震荡至今，不能顺利上攻，成了一块“鸡肋”，食之无味，弃之可惜。所以必须“试盘”。

试盘的方法一般是主力用几笔大买单，把股价推高，看看市场的反应。主力将大买单放在买二或买三上，推动股价上扬，此时看看有没有人在买一上抢货，如果无人理，就说明盘面较轻，但股性较差；如果有人抢盘，而且盘子较轻，就成功了一半。紧接着主力在拉升到一定的价位时，忽然撤掉下面托盘的买单，股价突然地回落。而后，主力再在卖一上压下一个大卖单，这时股价轻易下挫，这说明无其它主力吃货。在推升过程中，盘中有较大的抛压，这时主力大多先将买盘托至阻力价位之前，然后忽然撤掉托盘买单，使股价下挫。如此往复，高点不断降低，该股的持有者会以为反弹即将结束。突然主力打出一个新高之后，又急转直下，此时比前期高点高，眼看很快要跌回原地，卖盘再不敢不减仓了，于是集中的抛单被拆散了。

比如：某大户的持股成本在 10 元左右（与主力的成本相近），共 15 万股，主力在 11 元左右开始试盘，连续几日从 11 元多下触 10 元，有一天突然破位下行到 9.8 元，此时大户减磅 3 万，紧接着又猛地拉起到 10.80 元，大户认为应该拿回筹码，于是买回 1 万股。而后股价又拉至 11.80 元，大户还未来得及高兴，就又跌到 10 元。大户感到抛压太大，又减磅 4 万，至此，大户持仓是 15 -3 +1 -4 =9 万的筹码，而且平均成本比过去高多了。这样在 11 元的抛盘由 15 万变成了零。

试盘的种种情况探明了市场中的持仓情况。股性死板没有关系，在大盘弱势中逞强，强势中压盘就能很快地活跃起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、买卖盘是主力动向的窗口

市场中，投资者经常谈论的热门话题之一便是主力的动向，把好“主力脉”，便有了收益的保障。探寻主力动向的方法很多，但许多投资者却忽视了就在我们身边可以准确观察主力动向的窗口，那就是个股交易的买卖盘，具体操作中就是一只股票委托买入的价格、数量及委托卖出的价格、数量的反映。目前我们使用的钱龙交易系统可以为投资者提供三档的买卖盘情况，即个股当时走势中买一、买二、买三对卖一、卖二、卖三。这种买卖盘是个股庄家的“发言”场所，其动向在这里经常暴露。

1. 当某只股票长期在低迷状况中运行，某日股价有所启动，而在卖盘上挂出巨大抛单(每笔经常上百、上千手)，买单则比较少，此时如果有资金进场将挂在卖一、卖二、卖三档的压单吃掉，可视为是主力建仓动作。注意，此时的压单并不一定是有人在抛空，有可能是庄家自己的筹码，庄家在造量，在吸引投资者注意。此时，如果持续出现卖单挂出便被吃掉的情况，那便可反映出主力的实力。投资者要注意，如果想介入，千万不要跟风追买卖盘，待到大抛单不见了，股价在盘中回调时再介入，避免当日追高被套。主力有时卖单挂出大单，也旨在吓走持股者。无论如何，在低位出现上述情况，介入一般风险不大，主力向上拉升意图明显，短线有被浅套可能，但终能有所收益。与上述情况相反，如果在个股被炒高之后，盘中常见巨大抛单，卖盘一、二、三档总有成百、上千手压单，而买盘不济，此时便要注意风险了，一般此时退出，可有效地避险。

2. 当某只股票在某日正常平稳的运行之中，股价突然被盘中出现的上千手的大抛单砸至跌停板或停板附近，随后又被快速拉起。或者股价被盘中突然出现的上千手的大买单拉升然后又快速归位，出现这些情况则表明有主力在其中试盘，主力向下砸盘，是在试探基础的牢固程度，然后决定是否拉升。该股如果在一段时期内总收下影线，则主力向上拉升的可能性大，反之主力出逃的可能性大。

3. 某只个股经过连续下跌，出现了经常性的护盘动作，在其买一、买二、买三档常见大手笔买单挂出，这是绝对的护盘动作，但这不意味着该股后市止跌了。因为在市场中，股价护是护不住的，“最好的防守是进攻”，主力护盘，证明其实力欠缺，否则可以推升股价。此时，该股股价往往还有下降空间。但投资者可留意该股，因为该股“套住了庄”，一旦市场转强，这种股票往往一鸣惊人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、主力护盘的特征

在大盘下跌时最能体现出个股的强弱，投资者从盘面中观察有无主力护盘动作，从而可判断出主力有无弃庄企图。有些个股在大盘下跌时犹如被人遗弃的孤儿，一泄千里，在重要的支撑位、重要的均线位毫无抵抗动作，说明主力已无驻守的信心，后市自然难以乐观，有些个股走势则明显有别于大盘，主力成为“护盘功臣”，此类个股值得重点关注。一般来说，有主力护盘动作的个股有有以下特征：

（一）以横盘代替下跌

主力护盘积极的个股，在大盘回调、大多数个股拉出长阴时，往往不愿随波逐流，而是保持缩量整理态势，等待最佳的拉抬时机。如 2 月 28 日以来大盘大起大落，不少个股连拉长阳之后再连续跳空下跌，湖南海利(600731)走势明显有别于大盘，连续数天收盘收在 23 元附近，不理会大盘的涨跌，日 K 线类似十字星，应为主力护盘资金的行为。

（二）拉尾市

拉尾市情况较复杂，应区别来分析，一般来说，若股价涨幅已大，当天股价逐波走低，在尾市却被大笔买单拉起的个股宜警惕。此类个股通常是主力在派发之后为保持良好的技术形态而刻意而为。有些个股涨幅不大，盘中出现较大的跌幅，尾市却被买单收复失地，则应为主力护盘的一种形式。如 2 月 24 日大盘走势良好，蜀都 A(0584)以 8 元开盘后直线下挫，最低探至 7.26 元，几乎接近跌停，而接近收盘时却在大单介入下快速止跌回升，当天收一带长下影的小阳。从日线图上分析，该股整体涨幅不大，若当天收出长阴，则日线图上的整理形态将破坏，尾市顽强地收出阳线，证明为主力的护盘形成，投资者即可跟踪观察。

（三）顺势回落、卷土重来

有些主力错误地估计了大盘走势，在大盘回调之际逆市拉抬，受拖累后回落，若线图上收带长上影的 K 线，但整体升势未被破坏，此类“拉升未遂”的个股短期有望卷土重来，如中孚实业、沙隆达、四川长虹、秦岭水泥、海南航空等个股在 3 月 6 日均冲高回落，但收市依然企稳在 5 日均线之上，整体升势未改。有些个股如长城电工、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金陵药业随大盘回调后，第二天迅速止跌回升，股价依然在中期均线之上运行，说明短线的回调难以改变中期的趋势。

九、机构操盘的惯用伎俩

（一）交易时间的惯用法

目前沪深交易所规定，每周一至周五上午9:30－11:30，下午13:00－15:00为交易时间，集合竞价是每个交易日第一个买卖股票的时机，这也是机构大户借集合竞价高开拉升或减仓，跳空低开打压或进货的黄金时间段，开盘价一般受昨日收盘价影响。

若昨日股指、股价处于当日最高价位，次日开盘往往跳空高开，反之则低开。当然在连续的单边走势后会发生特殊情况，一般情况下开盘后股价立即单边涨停或跌停的情况出现，预示着该股有消息与信心十足的机构猛烈的单边动力，可以适当的跟进做多或做空。

有许多有经验的投资者常常在9:20左右敲键F3，然后敲键＋号进入即时成交视窗，一般情况下最先出现的有大手笔竞价成交的个股很可能成为当日的主要做多或做空明星品种，因为一般情况下，大资金的操盘手如在当日有操作计划，都会较早地到证券公司做好准备并较早地做好集合竞价显示出趋向，作为投资者应注意此种股票的短线动向并利用之。

另外如果能够把握住意外的无原因的大幅高开或大幅低开的机会则是意外之喜（对于勤快的投资者一年可能会把握5次左右的此类机会）。

需要注意的是如果预见较大的利多或利空因素参与集合竞价，时间最好应在9:20以前。

上午10:00左右将是产生当天集中交易热点的时间，此时昨日尾市走强的品种与部分板块强弱代表股票的强弱度已经显露，而一些职业机构在看清当天的消息面情况后开始演出，此时市场表现将可能是市场全天表现的缩影，只不过会在涨跌幅度上发生量变。

由于在中午有电台、电视股评的因素存在（有些股评人士是上午涨就叫好，上午跌就叫空），13:00开盘时容易造成当天的次（最）高点或次（最）低点，此时很容易操作错误，应多看技术指标与冷静思考。

下午14:30左右就是一天主力做多做空的黄金发力时间段，并且决定一天的最终交易涨跌情况，是短线操作的最佳时机，当然在14:30前主力也会经常制造骗线引人上当，投资者可以根据成交量判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）当日信息的常用知识

一般情况下当天的信息会对一部分个股的涨跌起到一定的影响，如果因为当天的报刊消息影响，第二天召开股东大会影响，头天停牌今天补涨、跌的影响，出现小范围的板块效应的涨跌，投资者不应该追高杀跌顺势操作。因为此类个股通常情况下是一天行情，在弱势中见到此类性质的涨势可对目标股短线减仓，在强势中见到此类跌势不应斩新仓。

需要注意的是，在弱势中，配股期临近的个股多数属于下跌加速股，这是因为部分投资者因资金紧张的原因进行逃权操作。

另外需要注意指数与板块的轮涨效应，当一个新的指数或板块在下午后来居上后，上午的强势股板块有走弱的危险；一旦 B 股率先出现较大变化，A 股有跟上的可能。

14:30－15:00 的价量关系通常的特点是小量小跌或小涨，大量大跌、大涨应顺势而为：小量大跌大涨或大量小跌小涨应逆势看待；尾市时有异动的个股属于近期活跃庄股，需要分析其是否存在做多，做空的机会。

（三）时间周期的常用常识

沪深股市的历史显示，通常情况下每周周一的走势结果对全周影响较大，这天的强弱往往预示着机构对近期行情的正常看法，因为绝大多数机构的操作计划都是在周日确立，周一得到较为集中的实施。

第七节
短线股票买卖操作策略

一、顺势投资法

对于那些小额股票投资者而言，谈不上能够操纵股市，要想在变幻不定的股市战场上获得收益，只能跟随股价走势，采用顺势投资法。当整个股市大势向上时，以做多头或买进股票持有为宜；而股市不灵或股价趋势向下时，则以卖出手中持股而拥有现金以待时而动较佳。这种跟着大势走的投资作法，似乎已成为小额投资者公认的“法则”。凡是顺势的投资者，不仅可以达到事半功倍的效果，而且获利的几率也比较高；反之，如果逆势操作，即使财力极其庞大，也可能会得不偿失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采用顺势投资法必须确保两个前提；一是涨跌趋势必须明确；二是必须能够及早确认趋势。这就需要投资者根据股市的某些征兆进行科学准确的判断，就多头市场而言，其征兆主要有：

1. 不利消息(甚至亏损之类得消息)出现时，股价下跌；
2. 有利消息见报时，股价大涨；
3. 除息除权股，很快做填息反映；
4. 行情上升，成交量趋于活跃；
5. 各种股票轮流跳动，形成向上比价得情形；
6. 投资者开始重视纯益、股利；开始计算本益比、本利比等等。

当然顺势投资法也并不能确保投资者时时都能赚钱。比如股价走势被确认为涨势，但已到回头边缘，此时若买进，极可能抢到高位，甚至于接到最后一棒，股价立即会产生反转，使投资者蒙受损失。又如，股价走势被断定属于落势时，也常常就是回升的边缘，若在这个时候卖出，很可能卖到最低价，懊悔莫及。

二、“拔档子”操作法

所谓“拔档子”是指投资者先卖出自己所持有的股票，待其价位下降之后，再买入补回的一种以多头降低成本，保存实力的方法。投资者“拔档子”并不是对后市看坏，也不是真正有意获利了结，只是希望趁价位高时，先行卖出，以便赚一段差价。通常“拔档子”卖出与买回之间相隔不会太久，短则相隔一天即于回补，长则可能达一两个月之久。

“拔档子”的动机有两种，其一为行情上涨一段后卖出，回降后补进的“挺升行进间拔档”，其二为行情挫落时，趁价位仍高时卖出，等价位跌低时再予回补的“滑降间拔档”。前者系多头推动行情上升之际，见价位已上升不少，或者遇到沉重的压力区，干脆自行卖出，希望股价回落，以化解涨升阻力，待方便行情时再度冲刺；后者则为套牢多头，或多头自知实力弱于卖方，于是在股价尚未跌低之前，先行卖出，等价位跌落后，再买回。

“拔档子”做对了，可降低成本，增加利润，万一做错了则吃力不讨好。通常的作法应是见好就收，以免成为压低行情，白白让别人捡便宜货。

三、保本投资法

保本投资法是一种避免血本耗尽的操作方法。保本投资的“本”和一般生意场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上“本”的概念不一样，并不代表投资人用于购买股票的总金额，而是指不容许亏蚀净尽的数额。因为用于购买股票的总金额，人人各不相同，即使购买同等数量的同一种股票，不同的投资者所用的资金也大不一样。通过银行融资买进的投资者所使用的金额，只有一般投资者所用金额的一半（如美国联邦储备银行规定从事卖空者在进行交易是需支付当时股票市场价格 50% 的保证金）；以垫款买进（当然是非法的）的投资者所用的金额，更是远低于一般投资者所用的金额。所以“本”并不是指买进股票的总金额。“不容许亏蚀净尽的数额’则是指投资者心中主观认为在最坏的情况下不愿被损失的哪一部分，即所谓损失点的基本金额。

保本投资法的基本假设是，任何人的现金都是有限度的。因为它的关键不在于买进而在于卖出的决策。为了作出明智的卖出决策，保本投资者必须首先定出自己心目中的“本”，即不容许亏损净尽的那一部分。其次，必须确定获利卖出点，最后必须确定停止损失点。比如若某股票投资者心目中的“本”定为投资总额的 1/2。那么他的获利点即为所持股票市价总值达到最初投资额的 150% 时，此时该股票投资者可以卖出持股的 1/3，先保其本。然后，再定所剩下的“本”，比如改订为 20%，它表示剩下的持股再涨 20% 时，再予卖掉 1/6，即将这一部分的“本”也保下来了。以此类推，再订出还剩的持有股票的本。上述获利卖出点的确定是针对行情上涨时所采用的保本投资法策略。至于行情下跌时，则要确定停止损失点。停止损失点是指当行情下跌到达股票投资者的心目中的“本”时，即予卖出，以保住其最其码的“本”的那一点，如假定某股票投资者确定的“本”是其购买股票金额的 80%，那么行情下跌 20% 时，就是股票投资者采取“停止损失”措施的时候了，即全身而退以免蒙受过多亏损。这就是保本投资法的关键在于卖出决策的道理所在。

这种方法比较适用于经济景气明朗时，股价走势与实质因素显著脱节时，以及行情变化怪异难以估量时，操此法进行投资的人，切忌贪得无厌。

四、守株待兔法

对于普遍的投资者来讲，选择合适的投资对象非常关键，而且不易把握，如果缺乏正确可靠的消息来源和行家的指导，自己无法确定投资对象时，不妨采用分散投资的方法。即：不要把所有的鸡蛋都放在一个篮子里。

操这种方法的人应该自己首先订立一个原则，如涨跌幅度超过二成则可售出或买进。甲股票涨了二成卖掉它；乙股票涨了二成也卖掉它；丙股票跌了二成买进，丁股票跌了二成也补进。这样做就不必为股票的选择而大动脑筋，省去甚多麻烦，也降低了投资对象选择中的风险，收益可观。

但是，这种守株待兔的方法并不是最高明的办法，只是在选择投资对象没有绝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对把握时才采用,采用这种方法需注意以下几点:

1. 不要涉足过分冷门的股票,因为过分冷门的股票可能使部分资金冻结,一般投资人的资金大多有限,经不起长期的冻结。

2. 一旦决定采用这种方法,就应该抱定不赚不卖的信心,不为各种马路消息所左右,既然网已经全部张开,只需等待,肯定会赚。

3. 必须关心经济景气动向,对于政治、军事等宏观的风险因素也要密切注视其变化,以便及早预测整个股市暴跌情况的发生,否则将大亏特亏,到时悔之晚矣。

五、以静制动法

当股市处在换手、轮做,行情走势表现为“东升西跳”、“此起彼落”时,股票投资者不妨采用以静制动的做法,经常出入证券交易所的人,大都易受情绪的影响,如在股票轮做,行情东升西跳时,采取追涨的做法或跟随主力进出,很可能买到的是就要停顿或回头的股票,结果是疲于奔命,吃力不讨好没什么收益,甚至会有损失。

既然在股票轮流跳动阶段,没有绝对把握去购买刚好发动涨势的股票,就不妨以静制动,选择涨幅较小,或者尚未调整价位的股票买进持有,等到其他同类股票的价位涨高了,自然会有主力发现这种未动股票的潜力,到时这种股票价格也会因主力的参与而上涨,你便可从中获利。这就是生意场上的所谓“大家都做的,我不做”,“迎风的树,结不牢果实”。

经常采用这种方法进行投资的人,一般不仅投资的技艺娴熟,而且修养也很深。因此,从事投资虽然旨在获利,但投资人的内在涵养也很重要,这即所谓的“场内工夫场外学”之道理。

六、摊平操作法

俗话说,智者千虑必有一失。任何精明的投资人,都不可避免的有时会做出错误的决策,如买进的时机不对,或者买进价格高了等。因此,有经验的股票投资者都必定会摒弃赌徒心理,讲求逐步操作,即任何买卖进出都不用尽全部财力,以便下档摊平,或上档加码。

下档摊平的操作方法,是指投资人在买进股票后,由于股价下跌,使得手中持股形成亏本状态,当股价跌落一段时间后,投资人以低价再买进一些以便匀低成本的操作方式。下档摊平的操作方法大体上可以分为三种:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 逐次平均买进摊平法

即将要投入股票的资金分成三部分，第一次买进全部资产的三分之一，第二次再买进三分之一，剩余的三分之一最后买进，这种方法不论行情上下，都不会冒太大的风险。

2. 加倍买进摊平法

加倍买进摊平法有二段式和三段式两种。二段式为将总投资资金分成三份，第一次买进三分之一，如果行情下跌，则利用另外的三份之二，三段式是将总投资资金分成七份。第一次买进七分之一；如行情下跌，则第二次买进七分之二；如行情再下跌，则第三次买进七分之四，此法类似于“倒金字塔买进法”，适用于中、大户的操作。

3. 加倍卖出摊平法

加倍卖出摊平法是将资金分成三份。第一次买进三分之一的，如发现市场状况逆转，行情确已下跌，则第二次卖出三份之二，即要多卖出一倍的股票。这样可以尽快摊平，增加获利机会。

上档加码就是买进股票之后，股价上升了，再加码买进一些，以使持股数量增多，扩大获利的比率。

七、加码买进匀低成本法

当行情急剧下跌，在价位上出现亏损时，只要经济的发展仍有希望，投资者要耐心等待，也可以在低档时加码买进以匀低成本。可以在股价跌到相当程度，照原持有股加码买进。如果资金宽裕，可以加倍或数倍买进以匀低成本。

加码买进以匀低成本的先决条件，是整个经济前途仍有希望，所投资股票的实质条件仍在，因此可以买进以摊平成本。

八、金融资产的投资三分法

在西方各国，如美国最流行的三分法是：三分之一的现金存入银行以备急需，三分之一的现金购买债券、股票等有价证券作长期投资，剩下的三分之一投资于房地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产等不动产，因为一般情况下房地产只会增值而不会贬值，这部分投资可以作为准备金和后备基金，以备其他投资蚀本时用以保本或翻本。

在有价证券的投资上，投资者也往往将三分之一用来购买安全性高的债券或优先股，三分之一购买有发展前途的成长型股票，三分之一购买普通股票，以分散风险并取得差价收益。

目前我国的房地产市场尚未发育成熟，投资者可以把三分之一资金用于银行存款或持有现金，三分之一购买安全性高的债券，三分之一购买股票，只要投资者能按一定的比例适当分配手中的资金，就能以钱养钱，并能最大限度地抓住获利机会。

九、分散投资组合法

这种投资组合的主要含义是：

1. 购买股票的企业种类要分散，不要集中购买同一行业企业的股票，不然的话，若碰上行业性不景气，由于本行业股价受不景气的影响会全部大幅下跌，会使投资者蒙受极大损失。

2. 购买股票的企业单位要分散，不要把全部资金投资于一个企业的股票，既是该企业目前经营业绩很好也要避免这种情况。

3. 投资时间要分散。购买股票前应当先了解一下各种股票的派息时间，一般公司是每年三月份召开股东代表大会，四月份派息，也有半年派一次息的。购买股票时可按派息时间岔开选择购买。因为按以往情况分析，派息前股价都会升高，即使投资者购买的某种股票因利率、物价等变动而在这一时间蒙受公共风险，投资者还可以期待到另一时间派息的股票上获利。

4. 投资区域也要分散。由于各地的企业会受当地市场、税赋、法律政策等多方面因素的影响而产生不同的效果，分开投资，便可收东方不亮西方亮之效。

十、试探性分开投资法

比如你要买1000股某种股票，可以先买上500股作为试探，等到该股票股票上涨到一定幅度出现回档，且价位至低档不再往下跌时（根据股市常规，股价上涨到一定幅度必然会有回档），再买进500股。这样，如果你买股票正处于“牛市”中，股价按刚才分析上涨，你两次投资均可获利；如果你处于“熊市”，股价不涨，反而回落，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的损失也比原来一下子全部投资1000股要减少一半。

十一、由风险情况制定的组合法

尽管投资风险变化莫测，现代证券理论越来越倾向于对风险进行定量分析，即把风险区分为可计算的风险和不可计算的风险两类。通常运用一种股票价格除以平均股价指数或通过本利比的计算，便可以确定股票的风险等级或或风险率，除数越小，本利越低，风险越大。另一方面，报酬率（收益率）也可以运用一定的方法计算出来。最理想的组合形式就是在投资人测定自己希望得到的投资报酬和所能承担的风险之间，选择一个最合适的组合。

十二、计划模式法

初涉足证券市场的投资者往往在进入市场之前没有制订一套明确的投资计划，仅凭借自己的主观意识随机应变，这种随机性的“非定式”投资行为通常为稳健的投资者所避讳。因为这样，投资人的行为很容易被“舆论”所左右，盲目跟风，风险颇大。一个明智的投资者在购买股票以前，应该首先认真地调查股市行情，然后根据自己的实力和条件，制订可行的投资计划，只有这样，才能在股市中站稳脚跟，不为谣言所动，依据股市的实际情况，减少风险，获取收益。

与非定式计划相对的，则是“定式投资计划”，这种计划方式在国际上得到广泛运用。它可分为两种：一种是非常值定式计划，另一种是常值变化定式计划。非常值定式计划的观念是并不重视股票的“正常价值”，不论价值高低，坚持按照预定的计划，持续不断的投资。非常值定式计划包括下面几种投资方式：

1. 等级投资计划

等级投资计划的具体做法是：内心确定股价变动的某一幅度为一个买卖单位，如认定股价上涨或下跌5元或者19元为一个等级，当股价升降达到一个等级时，就买进或者卖出一定数量的股票，这样可以达到平均买入价低于平均卖出价的目的。

2. 均价成本投资法

这种方法最为投资者推崇和广泛采纳。采用这种方法必须注意应选择具有长期投资价值的股票，而且最好是市价波动比较明显的股票，这种方法的具体操作规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则是:在预定的一段时间内,如半年或一年间,以同样数目的资金定期买进股票。当股价上涨时,买进的数量相应减少;股价下跌时,买进的数量相应较多,这样在一般情况下,可以使平均买进价格低于市价水平。

3. 固定金额投资计划

固定金额投资计划就是把投资于股票的金额固定在一个水平上,不论股价上升或下降,都要保证持股数量在这一固定金额的水平,其具体操作的法则是:

(1)同时投资于股票和债券。

(2)确定持有股票的数量在一个固定的金额水平。

(3)在固定金额基础上计划一个百分比,当股价上涨幅度超过这个百分比时,则抛售部分股票,购买债券;相反,当股价下跌幅度超过百分比时,就卖出债券,买进股票,以保持固定金额的水平。

4. 固定比率投资计划

证券市场在不断完善和发展,投资方法也随之不断的改进,固定比率投资计划法就是由固定金额投资法演化而来。固定金额投资法的操作与调整仅仅是为了维持固定的金额,缺乏与市场价格相适应的有机关联,固定比率投资计划法则注意到了股票与债券在市场价格方面所占的比率关系,因而其核心内容是把持有的股票金额与债券金额确定在一个固定的比率水平上。

5. 变动比率投资计划

又叫常值变化定式计划,它可分为以市值为基础的常值变化计划和以内值为基础的常值变化计划两种,无论是哪一种方法,其一般原则均是:将投资对象分成两组,一组是富有进取性、成长性而颇有风险的股票,另一组则是防守性、安全性的债券。这里所谓的“变化”是指两组之间的投资比率是变动的,根据整个市场行情的变化而变化。这种方法更加灵活多变且不易掌握,其难点在于如何确定与调整比率。一般是根据长时期的股价统计材料,计算其“中央价值”,以求得一个“正常价值”,来作为调整比率得依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节
短线风险控制

一、不要把短线操作成长线

追求短线收益，今天买进股票，明天就能赚钱甚至是赚大钱，这差不多是每一个投资者的共同心愿了。确实，对于某些短线高手来说，他们有时确也能够做到买了就能涨，特别是在牛市里，在一只股票处于上升途中的时候，追逐短线收益，确实给他们带来了致富的机会。不过，短线炒作收益大风险也大，因此对于投资者来说，就应尽可能地回避风险而去争取收益。

首先，不在股票价格的“两端”（底部和顶部）作短线。当一只股票处于底部时，其上下波动的空间是有限的，因此做短线很难有差价可赚；而当股价从底部向上启动时，做短线虽然有利可赚，但却往往让人捡了芝麻丢了西瓜，而将利润的大头轻易地放弃了。至于顶部区域不做短线，那实在是顶部区域风险太大，是一件风险大于收益的事情，因此在顶部区域做短线实在是火中取栗的事情，不是短线高手者是不宜在这一区域做短线的。对于一般的投资者而言，应选择处于上升过程中的股票或经过暴跌之后的股票做短线（后者属于抢反弹性质，应作为超短线来处理）。

其次，不投入自己全部的资金来做短线。短线做对了往往能给人们带来快速致富效应，但做错了却往往是投资者的亏损之源，因而短线炒作是一件收益与风险并存，有时甚至是风险大于收益的事情，因此对于投资者来说，分散投资风险是十分必要的。其具体的作法就是合理分配中长线与短线投资的资金比例。一般而言，中长线与短线资金分配的比例以不超过6:4为宜，并且随着股指的升高、股价的上涨，这一比例应作相应的调整，而且是短线资金所占比例应越调越低。

其三，不把短线做成长线。在现实当中，常常见到一些股民往往在短线被套了的时候就转为做长线，其实这种做法是非常不理性的，也是十分错误的做法。其实短线与长线应是完全不同的两回事儿，它不仅表现在持筹时间上的不同，更表现在选股方式与建仓成本上也有很大的不同。因此，说做短线的股票就只能做短线，而不能因为被套住了进而转为做长线来处理，这样做的结果往往只能使自己套得更深，从而使自己陷入非常被动的境地。因此，对于短线投资者而言，有两点是应切记的：一是要适可而止，短线投资能有10～20%的收益（弱势之中这一收益目标更应以10%为限）就应见好就收，以免白坐一趟回头车，甚至将自己套牢；二是要设好止损位，发现行情不对时应及时出逃，以免自己被下跌行情越套越深。

其四，不频繁地进行短线操作。正如言多必失一样，频繁地进行短线操作，最终

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

肯定有“马失前蹄”的时候，因为好运气不可能永远地陪伴着你。因此投资者要谨慎地对待自己的每一次操作，特别是在自己对行情不能正确把握的时候，投资者应停止操作，退出观望与休息，切忌盲目操作。

二、短线资金使用管理原则

（一）资金管理原则

1. 入市买、卖，损失不应超过资金的十分之一；不过量买卖。
2. 买、卖招损时，永不加码。
3. 仓位大小与市场状态相一致。市场处于平衡状态时，应参与较少，而市场处于活跃状态时，应参与较多。
4. 仓位大小与自身状态相一致。一旦出现连续失手，需要赶快警惕起来，减低仓位直至离场休息。

（二）仓位控制原则

1. 永不满仓，始终保持30%以上的备用资金。
2. 根据大盘风险系数来决定仓位高低，如果当前大盘风险系数是70%，那么仓位就应该是30%。
3. 市场出现无风险机会的时候，可以放大资金操作；
4. 在市场出现波段操作机会的时候，可以重仓短线操作；
5. 在市场出现极品庄股行情机会的时候，可以三分仓中线操作；
6. 在市场出现技术分析机会的时候，可以轻仓短线操作。

（三）加仓原则

1. 第一个1/3资金的使用：在大势低迷时，即跌势末期，以短线操作为主，快进快出、高抛低吸。操作一些超跌或启动个股，买入股票后，大势明朗可中线持有，否则短线获利了结。

(1)建仓后，发觉错误，立即止损。
(2)建仓后不能确定对错，持仓观望，但观望时间不能过长。
(3)在确定了第一笔资金已赢利后，持仓等待第二次介入机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 第二个 1/3 资金的使用：

(1)当第一份资金在获利状态且已无风险可言时，可使用第二份资金。此时，应选择明显底部放量个股，中线持有。

(2)建仓后，发觉错误，马上将第一笔资金止赢，同时，严格第二笔资金的止损位。

3. 第三个 1/3 资金的使用：只有当前两份资金在获利状态下，且大势明显向好时，这份资金才可投入。严格遵循：趋势理论、顺势而为、高抛低吸、短线操作、快进快出。

(三)个股组合原则

1. 不同时持有超过 5 只以上的个股，核心个股决不超过 3 只(中线个股 2 只，短线个股 1 只)。

2. 每只个股占多少资金，取决于交易系统对每只个股所处位置的判断；如果同时运用多个策略不同的系统，则还取决于每个系统的目标预期年均回报率。

(四)分段原则

同一只个股买卖分段进行，基于趋势型策略的系统交易者，需要设立多个买入、卖点。

三、理性投资必须学会止损

投资股票亏损的原因多种多样，但很大部分的原因是没有学会正确运用止损。股市中可以说没有股民没有遭受套牢之苦，一旦套牢，股民大多采取保守的守仓之策，忘记了理性投资首要的是止损。止损的道理其实很简单，就像日常生活中你意识到做错了一件事，必须改正；走进了死胡同，必须退出一样，买错了股票，同样必须改正，必须退出。以下谈几点关于止损的原则：

1. 买入股票前就作好一颗红心两种准备，如果买错，一旦跌至设定的止损位，立即斩仓出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 以某条均线为止损点，这条均线必须能代表该股最近一段时期的走势。

3. 以关键的技术点位作为止损点，如头部形态的颈线位、上升通道的下轨等。

4. 买在下降通道中的股票，以向上碰触5日或10日线时为止损位。

5. 以股价跌破近期带量上攻的那一天的开盘价作止损点。

6. 久盘不涨后的带量破位，应该止损。

7. 买在涨势中的股票止损位可适当跟进，但一旦设定，绝不能下移。

总之，进入股市一定要理性投资，一定要学会止损。不要重蹈多数股民因不止损而导致的亏损累累、血本无归的覆辙，也不要老唱“为什么伤心的总是我”。

四、哪些个股应及时止损

对套牢的个股如何处理这个问题，首先要将手中的个股进行分类，是主力派发导致股价下挫？是由于受大盘拖累顺势回档？是破位下行或技术性回调？不同性质的个股可采取不同的策略。不过，对以下个股宜及时止损，否则极易由浅套变深套。

1. 跌破年线的个股

年线代表股票的中长期趋势，若年线拐头下行，说明该股长期走势已转弱，后市将步入漫漫的价值回归之路，前期越是牛气十足、升幅巨大的个股，一旦转势，调整将延续相当长的时间。不少个股从5.19开始步入上升周期，累计涨幅高达4～5倍，这些长期牛股有部分近期逐渐跌破年线。

2. 不断创新低的次新股

上市后持续创新低，原因主要有两个：一是上市时定位过高。部分新股发行市盈率一度高达88倍，股价里泡沫充塞，导致一上市便是头部，寻底之路漫漫无期，投资者切记不可看到其跌幅已大便认为底部已到。二是无庄关照，或是无实力机构介入。股价犹如小草般随风摇摆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 已完成一轮炒作周期的个股

主力从建仓到拉高、派发，完成一轮完整的炒作周期之后将会沉寂相当长的时间，持有者亦应及时出局。如何判断主力已完成拉升周期，可根据以下标准来判断：

①整体涨幅已大的。
②已形成重要头部的。
③前期有主力诱多行为的。
④当时确认的潜伏底在突破后又跌回平台区域甚至跌破前期的最低价，这有可能仅是下跌中途的整理，应止损出局。
⑤久盘后突然放量突破，特别提醒的是，一旦股价跌破它带量上攻的那一天的开盘价，就应该止损出场，以防吃大亏。

五、止损位的设置

1. 入市时永远都设立止蚀位，并严格遵守。
2. 永不让失误赔单恶性失控：

（1）在市场出现头顶走势与成交量能较小，市场空头趋势的情况，最好的操作方法就是持币等待。

（2）在大盘机会不明确的前提下，对准备进场的资金先减去一半，对已经持有被套并没有上涨希望的个股也先了结一半，以避免过去的失误不断扩大，并且使其变成无法挽回的局面，这种情况无论如何不能发生。

3. 止损的两个理由：

（1）交易系统发出止损信号。
（2）买进股票的理由消失。

4. 止损价位的控制：

（1）下降趋势中，止损位应在5%以内。特别注意无量阴跌，会给人一种止跌的错觉和幻想，使得在幻想中等待再等待中失去机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)上升趋势中可适当放宽止损幅度如10%(不计算手续费用),如出现缩量长阴更可放宽至12%。

(3)对于暴跌出货被套无需设立止损位,应在第一时间坚决卖出,不对此类股票抱有希望,更不要补仓。

5. 止损位的设置:

(1)一般在上一个局部小底部以下,以收盘价为准,避免被盘中震荡过早地清理出局。

(2)在股价朝有利方向运动时,采用跟进性止损,使用3.5日均线(较趋势线发出信号早一些),或前一日收盘价下方3%来设置。

(3)当出现异常的成交量而未形成突破时,取消原来的保护性止损,将之置于该日收盘价下约2%的地方。

(4)投机的顺势操作,止损点的设置可以离自己的价格远一些,以防振荡出现,一般讲,之间距离大于4%而小于10%。

(5)投机的逆势操作,止损点的设置应该离自己的价格近一些,一般不大于5%。

6. 时间原则:

(1)持股时间:短线操作的持股时间不超过20个交易日;中线持股时间为2——5个月。

(2)在限定的时间里完成预计利润坚决清仓。

(3)在限定的时间里没有完成所预计的利润则坚决清仓。特殊情况下如果根据行情认为有必要继续持有,则先出场1/2,以防止判断失误可能带来的不利和被动情况,其余的1/2仓位必须在规定的范围内出局。

(4)在限定的时间里产生亏损,但亏损情况没有达到预计的平仓线要求,则出场2/3,以防止整体资金亏损达到平仓要求,同时用所出场的资金来适当回补低价仓位。

(5)在非限定的时间里提前完成利润,则出场2/3. 或出场的股票总体资金为投入的本金。

(6)在非限定时间内提前完成预计利润,则出掉股票的总体资金为本金加预计利润的总和。其它的可以继续持有。

(7)在预计的时间内,没有利润也没有形成亏损,则一次性出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、如何避免由浅套变成深套

问及好些股民朋友的持股情况，皆说被深套其中，尤其伤心的是有些曾经有盈利的股票，如今也被套的动弹不得。

撇开买进就套的股票不说，单说买进后曾经一天天上涨的股票，当初是如何的禁不住满心欢喜，心中只有一个愿望，明天再给我多涨一点，多涨一点……有这种心理，怎舍得出手，甚至以为“亿安科技”再世，会直闯百元大关，连盘也不看。突然一根阴线下来当头一棒，仍无所畏惧，认为是上涨过程中的洗盘，是正常回调。结果是阴雨连绵，久久不见天日。虽然心里头是一天天祈求菩萨保佑能再涨回去，可现实是一天天把赢利奉还庄家。不知不觉中账户翻红了，更舍不得卖，似乎怎么也找不出卖的理由，就这样一直坚持住、坚持住，直至深度套牢。

那么，如何避免由浅套变成深套呢？

首先，要戒除贪念，要适时止赢。有赢利的股票只要没卖出，你账户上的现金并不会多出来。股票能涨多少，并不是出于我们的主观愿望或一厢情愿，千万不要等到我赚了多少钱时我才卖。明智的操作是，有盈利的股票更应看盘关注它，一旦发现其势头不对，马上说声再见！

其次，要勇于壮士断腕，该止损时果断止损，正所谓留得币子在，不怕没机会。如果一开始就买错了股票不止损，是一错再错；如果这时再随便补仓，则是错上加错。

朋友，千万要记住，卖股票的惟一理由就是股价的运行趋势改变，而没有任何其他别的理由。

七、被套之后的对策

当天反抽已经结束、股指或股价重又返身向下，且已跌离颈线位甚远时，就不宜再以颈线位为目标沽货（此时以该位为沽货目标已无实际意义），而应运用其它技术手段，另定别的沽货价位。例如参照缺口、平均线、压力线（通道上下轨）、成交密集区等。其中最直观亦最便于操作的自然是缺口。

以上证综指为例，2001 年 2 月 13 日开市曾在 2008 点与 19997 点之间留下了自春节以来的另一个缺口，由于该缺口在出现之后通过周二与周三的走势证实其具有中途缺口（量度缺口）的性质，从而可以判断出后市还有一定的下跌空间（根据量度跌幅），这样 13 日收市与 14 日开市时在该缺口附近就构成最佳的沽货机会。这里所说的虽然是股指，但对于个股股价走势道理也是一样的。若当日抄底做短线的话，同样可将缺口作为参照。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里有一点是特别提出来强调的，就是投资者必须学会在大市确认见顶后坚决斩仓。这是一门必修课，一项基本功，是所有投资者尤其是新手一定要过的一关。不少股市上的朋友往往因存侥幸之心，或因奢望回到自己的买入价附近再出货，而迟疑不决下不了手，到头来给自己招致更大的损失。民间有一句俗语说：“舍不得孩子套不住狼”，股市上的斩仓即是如此。股市操作最忌的就是和趋势作对。诚然，在斩仓的过程中，免不了有时会斩错——斩错的情况又分两种：

一是斩得对，但斩的价位低了。这时候就要守纪律，不要急着又想追回做反弹，把损失补回来。卖的价位低些就低些吧，只要学会符合中期做空的大潮流便可，不必斤斤计较，以免错上加错。

另一种是斩错了，斩了个地板价，那时便要有错即改，当机立断杀回马枪。但这样做的动机一定要清楚：是以做反弹为目标，还是整个调整阶段结束做新升浪？如是前者，就要估量力度及高度。油水不大的话，不如干脆放弃不做，给自己放假更好。

如果你已错过在下跌过程中所有较佳的出货机会，成为不折不扣的“大闸蟹”的话（形容因被捆绑而动弹不得，指套牢），那么还可以有一招，就是换股。换股的标准，是汰弱择强，谋求个股在后市有更大的上升空间，以最大限度弥补前面所受的损失。换股的标准，简言之有如下若干点（在周线指标调整到底又见背驰的同等条件下）：放量、超跌、盘小、底部形态明显，率先止跌及带头上涨、距上档密集成交区较远。按以往的经验，本来还应有一点是——庄股。但目前的情况有些特殊，要考虑监管的形势与证券投资基金分红套现带来的影响。故此对那些已炒作过度的高价庄股，即便是跳水，在介入时也要慎之又慎，除非是跌得极残又另当别论。除此之外，出于价值型投资理念可能回潮以及机构对炒作安全性的考虑，大盘国企、绩优中低价股，以及主力用以抬拉指数自救的权重指标股，亦可作换股之选。

八、正确对待股评人士的荐股

必须承认，能在正规媒体上荐股的人，首先是有荐股资格的人，他们对政策的研究、证券投资理论绝对高于我们中小股民。但这与他们所荐股票是否能涨是两回事。况且，他们有声明在先，与所荐个股无利害关系。涨了，是你的运气；套了，活该，自己负责吧！

那么，怎样对待股评人士所推荐的股票呢？

推荐的股票如果处于历史低位，不妨列入自选股跟踪考察。真有风吹草动，捷足先登，赚它一把，马上抛出！

推荐的股票已大幅拉升，如果你手中持有该股，赶紧想办法尽快走人；如果没有，还是眼看手不动为妙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐股票时，虽然股票本身的价位处于低位，但若大盘正面临调整，也千万别急着买入，随时要清醒：主力比我们更精通顺势而为的道理，逆势上扬的股票毕竟少数。

迷信荐股的风险，尤其对于新股民，一定要谨而慎之！

九、借钱炒股的危害

我有一个工薪族朋友，投入股市总资金 12 万元，其中大约一半资金来源是通过各种渠道借贷的。经过近三年在股市中的买入卖出，不但亏空了自己原有的积蓄，还外欠 2 万元，至今无法偿还。

假设我这位朋友在进入股市前，能有好的心态和好的投资策略，先熟悉股海的水性再下股海，我想定不至于此。假如不借贷，在同样的三年时间里同样的操作，最起码身边还剩 2 万元。做任何事，从头起步还有本钱。无债一身轻，留得青山在，不怕没柴烧。

借钱炒股的危害至少有五：

1. 不能轻松入市，容易患涨患跌。

2. 容易导致不该买的时候买入，不该卖的时候又不得不卖出。

3. 借钱炒股，只看到收益的一面，忽视了股票市场风险的另一面。一旦市况不好，买入股票不涨，甚至下跌，无形中加重了心理负担。

4. 可能对家庭财政造成致命的打击，这一点也是任何赌搏活动的相同点。

5. 与理性的生财之道南辕北辙，助长了赌搏心态，造成恶性循环：越赌越穷、越穷越赌、越赌越借。

股民朋友，如果你没借钱炒股，在此祝贺你，希望你继续保持清醒，保持理性的炒股心态；如果你已借钱炒股，希望这篇文章能给你提个醒，三思再三思。当然，如果你是股场高手，则另当别论。

十、补仓与满仓

投资股票的人，可以说没有不被套牢的经历。即便是股林高手，想每次买进都赢利，几乎不太可能。

暂时的套牢不可怕，只要你不是买在高位，总还有出头之日。怕的是，一买就套，一套就补，一补就满仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当我们买进股票的时候，总是希望买在相对安全的底部区域，但买进股票时还是要有两手准备：涨，固然欢喜，但要见好就收；跌，要分析是股价再次探底，还是将破位下行？通过仔细看盘，如果确认属于再次探底，夯实底部，不妨在此底部区域的低点位置埋单。如果股价破位下行，而你所买的点位本身就可能上也可能下，那么，该止损时且止损。如果错失了第一时间止损的机会，那么就要考虑在反弹的适当时机出局，千万不要急着补仓。

补仓，说到底也是一种买入。补仓的原则，也就是买入的原则。不到买入信号发出，或跟原先套牢的股票买入价位相差无已，不要补仓。补仓，应该能较大的降低持股的平均成本，否则，就失去了补仓的意义。

补仓，还应注意，千万不要因补仓而补成了满仓。满仓是炒股的大忌，是一种赌搏的心态，是孤注一掷。试想，你一旦满仓，万一大势欠佳，你就真是虎落平阳，欲哭无泪了。不要轻易满仓，不是说永远没有满仓的机会。一年当中，一般散户可以把握的满仓的机会，大概不会超过三、二次。

补仓与满仓，运用得当，可使你轻松抄股，轻松赢利。但若运用失策，该补仓时不补，不该补仓时补成了满仓，你就会在股市中迷失自己，损了钞票又伤神。

第九节
短线买卖投机技巧

一、如何掌握盘中之买点及卖点

想在股市中成为赢家，必须先了解何时可以买进，兹分买进时机及买点之选择二点介绍。

（一）买进之时机

(1)股价已连续下跌 3 日以上，跌幅已经渐缩小，且成交也缩到底，若突然变大且价涨时，表示有大户进场吃货，宜速买进。

(2)股价由跌势转为涨势初期，成交量逐渐放大，形成价涨量增，表示后市看好，宜速买进。

(3)市盈率降至 20 以下时(以年利率 5% 为准)表示，股票的投资报酬率与存入银行的报酬率相同，可买进。

(4)个股以跌停开盘，涨停收盘时，表示主力拉抬力度极强，行情将大反转，应速买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5)6日RSI在20以下,且6日RSI大于12日RSI,K线图出现十字星表示反转行情已确定,可速买进。

(6)6日乖离率已降至-3~-5且30日乖离率已降至-10~-15时,代表短线乖离率大,可买进。

(7)移动平均线下降之后,先呈走平势后开始拉升,此时股价向上攀升,突破移动平均线便是买进时机。

(8)短期移动平均线(3日)向上移动,长期移动平均线(6日)向下转动,二者形成黄金交叉时为买进时机。

(9)股价在底部盘整一段时间,连续两天出现大长红或三天小红或十字线或下影线时,代表止跌回升。

(10)股价在低档,K线图出现向上N字形的股价走势及W字形的股价走势便是买进时机。

(11)股价由高档大幅下跌一般分三波段下跌,止跌回升时便是买进时机。

(12)股价在箱形盘整一段时日,有突发利多向上涨,突破盘局时便是买点。

(二)盘中买点之选择

(1)开高走高,回档不破开盘价时买进(回档可挂内盘价买进),等第二波高点突破第一波高点时加码跟进(买外盘价)或少量抢进(用涨停价去抢,买到为止),此时二波可能直上涨停再回档,第三波就冲上更高价。

(2)开低走高,记住最好等翻红(由跌变涨)超过涨幅1/2时,代表多头主力介入,此时回档多半不会再翻绿,若见下不去,即可以昨日收盘价附近挂内盘价买进。

(3)底部形成突破颈线压力时,买进。无论开高走低或开低走低只要有底部(W底、三重底、头肩底、圆形底等)形成,逢突破颈线压力时,代表多头主力抵抗直至护盘成功,开始往上拉抬,此时突破一定量大勿追,待其回档时,最好(多半)不破颈线,此时是最佳之买点。特别注意,开低走低,虽然底部形成,但毕竟属弱势,最好等其突破颈线亦能翻红,回档时不再翻率时才买进,否则,亦有骗钱、诱多之可能。

(4)箱形走势(开高走平,开平走平,开低走平)往上突破时,跟进。当日股价走势出现横盘时,最好观望,而横盘高低差价大时则可采取高出低进法,积少成多获利。但应特别注意,出现巨量向上突破箱顶价时,尤其是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开高或开平走平，时间又已超1/2时，此时即可敲外盘买进或抢进。至少有一个箱形上下差价可赚。而若是开低走平，原则上仅是一弱势止跌走稳盘，少量介入跟进试试抢反弹，倒不必大量投入。

（三）卖出时机

兹将一般分析师对常见之卖出信号分析如下，供参考：

（1）在高价出现连续三日巨量长黑代表大盘将反多为空，可先卖出手中持股。

（2）在高档出现连续3～6日小红或小黑或十字线及上影线代表向上再追进意愿已不足，久盘必跌。

（3）在高档出现倒N字形的股价走势及M头的股价走势，大盘将反转下跌。

（4）股价暴涨后无法再创新高，虽有两三次涨跌大盘有下跌可能。

（5）股价跌破底价支撑之后，若股价连续数日跌破上升趋势线，显示股价将继续下跌。

（6）依艾略波段理论分析，股价自低档开始大幅上涨，比如第一波由2500点涨至3000点，第二波由3000点涨至4000点，第三波主升段由4000点直奔5000点，短期目标已达到，若至5000点后涨不上去，无法再创新高时可卖出手中持股。

（7）股价在经过某一波段的下跌之后，进入盘整，若久盘不涨而且下跌时，可速出掉手中持股。

（8）股价在高档持续上升，当成交已达天量，代表信用太过扩张应先卖出。

（9）短期移动平均线下跌，长期移动平均线上涨交叉时一般称为死亡交叉，此时可先出掉手中持股。

（10）多头市场RSI已达90以上为超卖之行情时，可考虑卖出手中持股。空头市场时RSI达50左右即应卖出。

（11）30日乖离率为10～15时，6日乖离率为3～5时代表涨幅已高，可卖出手中持股。

（12）股价高档出现M头及三尊头，且股价不涨，成交量放大时可先卖出手中持股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(四)盘中走势图研判最佳之卖点

(1)开低走低跌破前一波低点时,卖出(跌停价杀出)弱势股。有实质利空时,开低走低,反弹无法越过开盘价,再反转往下跌破第一波低点时,技术指标转弱,就应赶紧市价杀出,若没来得及,也得在第二波反弹再无法越过高点,又反转向下时,当机立断下卖单。

(2)开高走低,第二波反弹无法越过前高,要在反转时卖出,下跌破前波低点,则加码卖出。

(3)头部形成,跌破颈线支撑时应卖出,若此刻未卖,应趁跌破形态,产生拉回效果,反弹上攻无果再反转向下时,赶紧做卖。尤其当反弹高点在昨天收盘价之上时,或可少量放空,待低档再补回。M头是右峰较昨峰为低乃为拉高出货形,有时右峰亦可能形成较左峰为高的诱多形再反转下跌更可怕,至于其它头形如头肩顶、三重顶、圆形顶也都一样,只要跌破颈线支撑都得赶紧了结持股,免得亏损扩大。

(4)箱形走势在顶时抛出:无论人为开高走平、开平走平甚至开低走平,呈现箱形高低震荡时,在箱顶抛出,在箱底买进。但是一旦箱形下缘支撑价失守时,应毫不犹豫地抛光持股,若此刻下不了手,在箱形跌破后,也许会产生拉回效果,而此刻反弹仍过不了原箱形下缘,代表弱势。

二、大盘震荡期的三大最佳买入模式

大盘震荡期间,很少出现连续上涨的个股,同时也很少出现连续下跌的个股。大多数个股要么处于窄幅震荡,要么随大盘震荡。因为上涨的周期很短,因此很多时候无法把握大的上涨趋势,反而容易买在高位,卖在低位。这时候大多数趋向指标都会起到误导作用,当出现高位卖出信号时,该股反而出现上涨,一旦出现低位买入信号时,该股反而开始回调。

所谓“看大盘、做个股“在这个时候也失去效果,有的个股在大盘上涨时不动,反而在大盘下跌时上涨。这个时候可操作的仅是个股出现特殊形态是成功率才会比较高。以下三大个股形态就是在大盘震荡期间,成功率较高的操作模式:

(一)连续缩量回调买入法

这种方式适用于前期出现连续上涨的个股,当第一次出现连续缩量回调的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候，买入机会就来了。比如G民生(600016)在9月8日至9月14日连涨五天，上涨趋势完全确立。这时候在9月15日、16日连续调整，那么17日开盘就是最好的介入机会。

一般前期连续上涨的个股出现连续三天的调整后，反弹或者翻转的概率非常大。这也是应了趋势理论的思想，前期确定上升趋势，那么出现的连续调整就是回档而不是见顶回落。

这种操作方法有两个前提：一是该股处于上涨趋势，均线上扬的角度越大越好；二是要出现连续回调，连续回调时最好是无量回调，在接近下方均线时买入最佳。

(二)连续缩量横盘整理买入法

这种方法适用于该股在前期大幅上涨后出现连续几周的横盘震荡，并且震荡幅度越来越小，伴随着成交量也越来越小，那么一旦放量机会就来了。比如北京化二(000728)在9月21日启动前，连续三周日均换手都在2%以下，日均振幅不到2%。一旦突然放量，上涨的趋势极为强烈，一周上涨24%。

这种操作方法也有两个前提：一是该股前期是上涨趋势，然后横盘；二是震荡幅度越小越好，成交量保持在1% -2%之间，不能太小，也不能太大。买入市在启动的当天买入最合适，也可以在启动之前买入，不过这样做资金使用效率会较低很多。

(三)突破回抽买入法

这种方法是最常见的操作模式，很多人在操作中长线个股时也采取这种买入方式。这种方法适用于个股在前期一直处于幅度较大的震荡区间，然后突破前期震荡高点，缩量回抽确认后再一次上涨。这种情况一段代表着该个股将在新的一个区间震荡，因此活力空间可能比前两种方法要大，操作周期要长一些。

以G康裕为例，该股在8月15日突破前期震荡区间后，经过了11天的震荡缩量回调，在8月30日再一次回到前期震荡区间上沿(4.5元附近)，这时候就是最佳的买入机会。然后该股在后两周最高涨幅达20%。目前还处于上升趋势。

这种操作方法同样有两个前提：一是该股前期突破平台时放量突破，缩量回调到前期震荡区间上沿；二是该股在前期第一波上涨时的上涨幅度不能太大，超过200%的个股不要考虑。

以上三种操作方式有一个大前提就是大盘处于震荡整理或者震荡上行，否则成功率会大大降低，或者根本不会出现极佳的买入点位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、如何买到当天或次日的涨停板

一般来说:次日会涨停或大涨的短线个股有下面几种情况:

1. 次日大盘大涨,此种情况将会有很多个股涨停或大涨,其中流通盘小于5000万股(盘小,一般抛压就轻)、日K线组合较好(最好符合一些经典的上攻或欲涨图形)、5日、10日、30日均线呈多头排列或准多头排列、技术指标呈强势的个股就非常容易涨停;此种情况,需要对管理层对大盘的大利好政策能及早知道,并选择符合利好政策并符合上面所说的个股进入,这样的个股涨幅大、持续上涨的时间长。

2. 某个股突然有特大利好并为较多的市场人士知道,股价还未上涨反映,这样的个股次日在市场强烈的抢买下往往很快就涨停!对这样的个股必须消息灵通。

3. 有灵通消息知道某股次日庄家要拉涨停或大拉;以上三种均需要灵通消息。

4. 符合下面条件的个股,次日容易涨停或大涨:

(1)流通盘小于3000万股、股价低,即流通市值要小,但首先流通盘要小,其次才是股价要低(流通市值小、流通盘小,抛压就轻,庄家易拉升,易抵挡大盘的不利,如:一个流通市值1~5亿元的个股,碰到大盘不好时,只要庄家手中有几亿元资金,若市场狂抛,了不起就全吃掉;若是一个流通市值十几亿或几十亿元的个股,碰到大盘不好时,庄家往往只好让它跌,一般不敢接,若接进,万一市场狂抛,哪里有那么多钱去继续接?一般来说,庄家手中几亿元资金是有的,但十几亿或几十亿元则很难)。

(2)日K线组合较好。

(3)5日、10日、30日均线呈多头排列或准多头排列。

(4)技术指标呈强势,特别是日MACD即将出红柱,且5分钟、15分钟、30分钟MACD至少有两个即将或已出一两根红柱(此条件非常关键)。

四、根据成交量与时间提示判断行情

大行情必有大成交量,如果指数上升,成交量不断增大,那么必为大行情,成交量的定性可以同以往的天量相比。如果高成交量出现后,股价回落,但成交量极度萎缩时,股票指数回跌较浅,指数又回升,此时成家量又再度放大,这是大行情的前奏。股市向上突破,成交量大增是必要因素,否则是假突破,行情有限。特别需要注意的是,一个大成交量后,随即又恢复原来水准,这不表示大行情来临,并且需要注意这时的高点反而是中线高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般情况下，每年年初发动的行情持续性较好，发动行情的月份越靠后，行情持续的时间可能越有限。在现实中，多数投资者的操作习惯有两种，一种是投资行为，这种行为在大行情中必有大赚，但在小行情中容易反赢为亏，甚至会被高度套牢。另一种是投机行为，这种行为在小行情中频频的得手，但在大行情中容易踏空，并且在一轮行情中不容易赚钱。所以应学会判断行情的大小和性质，并根据此判断来决定自己操作策略，该短线操作就短线操作，该中线操作就中线操作。不要有固定的性格习惯，那样容易造成踏空或者被套。

如何选当日将涨停或大涨的短线黑马：

(1)可于9点25分集合竞价后，并于9点30分正式交易前的5分钟内，立即到沪深量比排行榜及涨幅排行榜中查看前10名的个股并及时记录下来，对沪深量比排行榜及涨幅排行榜前10名中均出现的个股要特别留意！

(2)9点30分正式交易10分钟后即9点40分左右，再到沪深量比排行榜及涨幅排行榜中查看前10名的个股并及时记录下来；

(3)选出1与2中均出现的个股，对其中的个股，可分成3组：第一组：日K线组合较好(最好符合一些经典的上攻或欲涨图形)，5日、10日、30日均线呈多头排列或准多头排列及技术指标呈强势，特别是日MACD即将出红柱，且5分钟、15分钟、30分钟MACD至少有两个即将或已出一两根红柱；第二组：股价严重超跌、技术指标(如：6日RSI)出现底背离且当日动态日K线为阳线；第三组：其余的均归为该组；

(4)对3中的第一组及第二组要特别留意，这两组中的个股，不仅当日容易涨停或大涨，而且次日或随后几日还将上涨；第一组中容易跑出龙头股，第二组中容易出现V型反转的黑马，第三组中好坏均有，对其中破位下跌的个股坚决不能碰！

(5)对(3)中的第一组及第二组的个股，可乘其盘中回调至均线附近时吸纳，特别是若盘中回调至均线以下1%～2%时，应是买入良机！

(6)对于符合1与条件A或条件B的个股，若涨幅小于2%或1%时，开盘后即可立即追进。(条件A：日K线组合较好(最好符合一些经典的上攻或欲涨图形)，5日、10日、30日均线呈多头排列或准多头排列及技术指标呈强势，特别是日MACD即将出红柱，且5分钟、15分钟、30分钟MACD至少有两个即将或已出一两根红柱；条件B：股价严重超跌、技术指标(如：6日RSI)出现底背离且当日动态日K线为阳线)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、把握卖股时机

(1)连续放量冲高,换手率突然放大上升行情中股价上涨到一定阶段,累计涨幅超过40%时出现连续放量冲高,有时是连续3~5个交易日连续放量,有时2个交易日放量,每日的换手率都在3%以上,而当最大成交量出现时其换手率往往超过10%,这意味着主力在拉高出货。如果收盘时出现长上影线,表明冲高回落。而次日股价又不能收复前日的上影线,成交开始萎缩,表明后市将调整,遇到此情况要坚决卖出。

(2)当日放量过急,而次日成交锐减主要指股价出现急拉使得成交量成倍放大,次日成交量急剧减少50%以上。可判断为机构减仓或为洗盘而拉高股价。不管是在上升行情还是下跌调整过程中,只要出现这种情况就应坚决卖出。

(3)击破重要日均线指标放量后股价跌破5线并且3~5个交易日不能收复,随后5周线也被击穿,应坚决卖出。对于刚被套的人此时退出特别有利。如果股价击破30日或60日线等重要均线指标就要坚决清仓了,而许多投资者被套后往往漠视,难下决心,从而导致此后的深度套牢。

(4)反弹时冲击重要均线失败随着股价下调,逐渐形成了下降通道,日、周线出现空头排列。如果此后出现反弹,股价上冲30日或60日线没有站稳,则应坚决卖出。若周均线设定为30、60、90周,通过周线观察我们有同样感受。

(5)放量后股价高位滞涨或量价背离股价经过较大幅度拉升并伴有放量后,成交量明显萎缩不支持股价的上涨,预示着调整压力在不断增大。

(6)利空突发,应第一时间斩仓对于突发的利空消息,决不要有任何的忧郁与幻想,因为后期走势实在难测,遇到此情况时应及时先卖出股票。

(7)第一时间成交急剧放大上涨一定阶段后,如果开盘后股价迅速上涨,在30和60分钟图中第一时间成交量超过前一个交易日或与之接近,则应坚决卖出,因为此时机构正在集中出货。

(8)出现"双头"形态认清"双头"形态对于把握卖点很有帮助。当股价不再形成新的突破,形成第二个头时,应坚决卖出,因为从第二个头到第二个头都是主力派发阶段。虽然双头之间的距离不一,但只要出现就应该减仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、经典逃顶十二招

1. 某只股票的股价从高位下来后，如果连续三天未收复 5 日均线，稳妥的做法是，在尚未严重“损手断脚”的情况下，早退出来要紧。

2. 某只股票的股价破 20 日、60 日均线或号称生命线的 120 日均线（半年线）、250 日均线（年线）时，一般尚有 8% 至 15% 左右的跌幅，还是先退出来观望较好。当然，如果资金不急着用的话，死顶也未尝不可，但请充分估计未来方方面面可能发生的变数。

3. 日线图上留下从上至下十分突然的大阴线并跌破重要平台时，不管第二天是有反弹、没反弹，还是收出十字星时，都应该出掉手中的货。

4. 遇重大利好当天不准备卖掉的话，第二天高开卖出或许能获取较多收益，但也并存着一定的风险，三思。

5. 重大节日前一个星期左右，开始调整手中的筹码，乃至清空股票，静待观望。

6. 政策面通过相关媒体明示或暗示要出整顿“金牌”告示后，应战略性地渐渐撤离股市。

7. 市场大底形成后，个股方面通常会有 30% 至 35% 左右的涨幅。记着，不要贪心，别听专家们胡言乱语说什么还能有 38.2% 至 50%、61.8% 等蛊惑人心的话，见好就收。

8. 国际、周边国家的社会、政治、经济形势趋向恶劣的情况出现时，早作退市准备。同样，国家出现同样问题或不明朗时，能出多少就出多少，而且，资金不要在股市上停留。

9. 同类（行业、流通股数接近、地域板块、发行时间上相近等情况下）股票中某只有影响的股票率先大跌的话，其他股票很难独善其身，手里有类似股票的话，先出来再说。

10. 股价反弹未达前期高点或成交无量达前期高点时，不宜留着该只股票。

11. 新股上市尽量在早上交易时间的 10:30 至 11:20 分左右卖出，收益较为可观。

12. 雪崩式股票什么时候出来都是对的。大市持续下跌中，手中持有的股票不跌或微跌，一定要打起精神来，不要太过侥幸，先出来为好，像此类股票总有补跌赶底的时候。

七、如何看股市上的逃命信号

股价下跌前夕，市场总会发出一些警示信号，被套者常常忽略了这些市场的语言。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)股价跌破60日均线,一般意味着一轮中级下跌行情的开始,此时宜阶段性出局。若股价跌破号称生命线的120日半年线、250日年线时,往往意味着该股长期趋势已转弱,此时即使被套,亦应退出观望为佳。

(2)大盘股、基金重仓股涨幅超过30%,宜见好就收。原因在于,这些大盘股都为多家机构持有,波段操作成为住基调,股价一旦出现较大涨幅这些机构必然互相比赛出逃,跑得慢的只能被套在山顶上。

(3)证券媒体或监管部门发出"规范"、"防范风险"、"加强投资者教育"之类的讲话,通常意味着市场调整即将开始。例如召开的"券商峰会",会议的主基调是"在规范中发展",说明近阶段证券市场的主要任务仍然是规范,而历史的经验是一谈规范股市便下跌。

(4)同板块有部分个股率先大跌,往往是该板块走弱的信号。特别是板块中有号召力的个股下跌,其他个股迟早会有所反应。2000年底,庄股中科创业率先跳水,引发多米诺骨牌效应,接下来的一年多时间里庄股跳水声此起彼伏。今年,部分ST股不断创新低,同板块中虽有部分ST个股顽强抗跌,但仍抵挡不住板块重心下移的趋势。

(5)图形上从上至下突现大黑棒并破重要平台,不管第二天有反弹没反弹,还是收出十字星,都应该出掉手中的货。古越龙山8月12日跌破整理平台,随后一泻千里;银泰股份7月25日一根破位长阴,调整趋势正式形成。

(6)突然放量大涨,往往易形成短线高点。这样的大涨往往是短命行情,侥幸碰对了别以为会"天长地久"。

(7)重大利好往往是重大的套人机会。远的不说,2001年10月的"暂停国有股减持",2002年的"6·24"行情,谁相信"天上掉下馅饼",谁便必然被套得严严实实。

八、强市中追涨停的技巧

当机会来临的时候,买什么股票好呢?当然,要买就买领头羊,它是上涨空间最大的股。如果它是领头羊的话,应符合以下特点:

(1)最先出现在选股强势榜上。

(2)主力预先已吸货,经过一段时间震仓后开始拉升。

(3)拉升时5天线呈70度角上升,中间没有节点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)大盘支持,实际上是政策支持。这样的股5日线不会打节点,第1浪至少上升100%,时间不会长。如涨幅过大,可以先出手再说。因为龙头股第1浪肯定以简单方式展开,第2浪就要以复杂方式运行,调整的空间不大,时间不短。待30日线接近股价时在接回来。5日线70度以上不打节点的个股,涨幅都很惊人。"所谓5日线的节点",就是看5日线是否呈大于70度的角度上升,上升的过程中5日线是否有明显的改变角度的苗头,如有苗头,意味着股价将出现短期调整,调整时5日线就会出现走平或向下的反映,我把它称为5日线的节点。经我多年的观察,5日线70度以上无节点的个股升幅都很大。

强市中追涨停的具体技巧:

1.何谓强市?简单的说就是大盘均线处于多头排列的情况下。若为空头排列,则千万不要追涨停。

2.追涨停的时机:经验表明,每日开盘半小时内涨停的个股大部分具有追的价值。每日9:26分左右,沪深大盘开盘时立即找一找有没有开盘即涨停的个股?若有,立即查看买一位置上是否有数千手涨停价买盘,切至K线图看看有没有上涨的基础?近期是否为第一个涨停?然后立即以涨停价买入。

3.为什么要买开盘即涨停的个股?开盘即涨停不是没理由的,通常有三个原因,一是出现个股重大利好,机构在前一日收盘后得到确切信息,今日开盘后立即以涨停价抢盘。二是个股主力经过吸纳、试盘、震仓后进入急速拉抬阶段,由于主力操盘手法特别凶悍,以涨停价开盘,避免散户抢到廉价筹码。三是有些个股主力希望所坐庄的个股充当大盘或板块领头羊的作用,以某个涨停价开始连续拉抬几个涨停板,创造赚钱效应,吸引散户入市跟庄。不管是什么原因,开盘后即涨停的个股大多在开盘时立即买入才有可能买到,此时必须争分夺秒,机会是以秒来计算的。

4.涨停个股的表现:

(1)开盘半小时内涨停的个股:一般都是高开6%以上,很快涨停,刚涨停时成交放巨量,但封盘量越来越大,随后成交量萎缩,有些个股上午有一次打开涨停的机会,下午之后成交小的可怜,至尾市时几分钟才有几手、几十手的成交出现。

(2)上午开盘半小时后午市收盘前涨停的个股:盈利机会小于前者,日成交量已经很大,封盘较少,后市打开涨停板的次数较多,有些个股打开封盘后就不再封住了,因此这段时间内涨停的个股风险较大,不是不可追,仓位要小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)午后乃至尾市才涨停的个股：一般均为跟风庄家，封盘不坚决，封盘量很小，这类涨停股风险较大，坚决不追。我的意思是：千万不要在尾市涨停的这个价位去追，明日还有比此价低2～3%的价位出现，那个价位买入，成本会更低一些。

5.操作技巧：

(1)半小时内涨停并符合前述条件，第一个涨停板的个股坚决追，据统计，此类个股能盈利的可能占80%，短期盈大利的可能占60%。

(2)如没有及时发现这类个股涨停，可重点关注一下，选择深沪股市最先涨停的各前三只个股，最好使用软件的报警装置，如胜龙软件，将选择的涨停个股选入自选股中，以各自涨停价低一分钱的价位设置低位报警。然后可以去关注自己的个股，当大盘出现急速下调时，其中个股有可能打开涨停板，此时系统报警，可以注意并决定是否买它，大多个股会下调1.5～2%，个别的能下调3%左右，买时可以此为参考价，绝大多数这类个股会迅速重新封至涨停。

(3)收市后对涨停个股的研判：主要看日成交量和封盘量。在此仅提供一个参考值：

A)封盘量是日成交量的80%以上，该股明日高开6%以上，能上摸涨停价，并有很大可能封死第二个涨停板。

B)封盘量是日成交量的50～80%，明日高开5%以上，能上摸8～10%，也有第二个涨停封盘的可能。

C)封盘量是日成交量的30～50%，明日高开3%以上，能上摸6%左右。

D)封盘量是日成交量的10%以下，明日上摸2～3%，订好加手续费的价位，明日竞价卖出，不赔先走人。给出的封盘量的概率也是一个参考值，更重要的是在盘中观察个股在封盘过程中的表现，例如一个股上午10点以前封停，全日无打开的现象，本来封盘率较高，但收市时减少至10～30%，这个现象表示该股今日惜售特征很明显，收市前主力已无大量封盘的必要，撤掉大部分单去做别的股票了，这只股明日开盘不久仍将封停。再比如，一只股昨日封盘量很大，今日封盘率并不大，明日能否继续涨停？看看今日的成交量，是不是比昨日明显减少，也许昨日成交100000手，今日成交20000手，表明主力已控盘，明日开盘即会涨停。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 追涨停套住了怎么办：如果你追的个股尾市封盘率小于10%，第二日以2%的上涨率申卖又没有成交，收市股价低收，此时就要以解套为重要操作目的了，你不是还有一半资金用于这只个股吗，计算一下，什么价补仓。假设你追了一只股票，涨停价是10.80元，先设定解套卖出价，以低3%为基准，10.8 * 0.97 = 10.48，这是你成本加手续费的价位，去除2%手续费，成本为10.27元，你的另一半资金补仓价位应在9.74元以下，如果股价跌不到这个价位，那么你10.8元的仓位用不了几天就会解套。

九、怎样把握反弹机会

反弹是股市趋势中的一种固有现象，一次强劲的反弹丝毫不亚于一波次中级或短多行情，而且具有极高的盈利机率。以上证指数为例：1998年3月27日开始的中级行情用了49个交易日才上涨19.69%；而经历8月的暴跌后，大盘仅用5个交易日反弹，就使股指完成了14.17%的升幅。因此，每一位职业证券投资人均应学会逆向思维，不仅股市上涨可以获利，同样，充分利用股市暴跌后形成的反弹机会，也可以赚取丰厚的利润。

（一）成功抢反弹的条件

1. 存量资金

存量资金是成功抢反弹之首要条件，你不能指望一位在跌市中严重套牢者能够有效地利用反弹机会。投资者应培育自己的一种职业素养，即行情见顶后，果断出局，为自己储备好充足的资金，一旦反弹机会出现，则迅速出击。

2. 有的放矢

一波强劲的反弹行情通常由一、两个主流板块领涨或采用板块轮涨的形式。与此同时，反弹过程中个股的反弹力度参差不齐。投资者应锻炼自己的辨别能力，即在股市下跌中准确地判断出未来反弹强劲的板块与个股，从而择机建仓。

3. 果断退场

反弹行情不同于反转，它只是市场对一种趋势的过分反应的技术修正。一旦这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种修正完成,股指仍会沿着原有趋势运行。因此,投资者应懂得节制,切莫被突然赚到的利润冲昏了头脑,过分恋战,以至到手的利润再次被市场吞噬。

(二)怎样把握反弹的时机与幅度

何时适时抢反弹是一个比较复杂的技术性问题,理论上讲,大盘 K 线走势一旦形成一条下降通道,每一次股指快速跌破该通道下轨即可被视为进场的时机;而股指无量上冲该通道上轨之时,则应获利了结。此外,政策面暖风频吹,技术上各项指标如 RSI、KDJ 等显示严重超卖,成交量迭创地量,新股发行节奏明显减缓,股指跌至整数大关或历史上的重要点位等因素,也是判断股市将要反弹的重要参考依据。

对 1996 年底沪深股市实行涨跌停板制度以来的历史数据(在此我采用了相对比较准确的上证指数)进行分析处理后得出了两个有趣的结论:

1. 上证指数每次连续下跌(中间不带反弹小子浪)达 19% 左右,大盘会在随后 20 个交易日左右形成近 20% 的反弹幅度。

2. 上证指数单日跌幅达到 9% 左右时,大盘会在随后 3 至 4 个交易日内形成 10% 的反弹幅度。

当然,以上结论只可作为参照系数,切不可机械套用。值得注意的是,指标股滞涨,带动反弹的领涨板块及个股开始见顶而大盘又切换不到新的热点,股指跌破 20 日均线在随后一至两天内不回抽,成交量创反弹以来天量指数却徘徊不前,那多半是反弹接近尾声的征兆。

(三)抢反弹的对象

1. 跌市前的明星股一波多头行情通常是由数只强势股领涨的。但在跌市中,有些该类个股的操盘主力或是由于严重被套,出不了货,或是手中的筹码尚未派发干净,因此,反弹行情一经形成,该类个股即开始做秀。

2. 指标股股市下跌时,指标股往往成为空头主力率先打压股指的工具。随着大盘指数不断下挫,空方势力渐成强弩之末。此时多头开始准备反击,拉抬指标股遂成为主力烘托人气带动大盘反弹的有效手段。故适时选择指标股建仓,可使投资者迅速取得立竿见影的效果。当然,各个指标股的反弹表现也不尽相同,那些绝对价位低、流通盘适中、业绩稳定的个股效果可能更好(请参见 98 年 8 月 18 日至 21 日小天鹅的股价 K 线图)。

3. 严重超跌的绩优股与新股某些绩优股虽然股性不甚活跃,然而本身却质地优良。一旦反弹局面出现,这类因股价下跌投资价值凸现的个股很快又会反弹回其合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理的价值中枢区域。而一些跌市中上市的新股,由于上市时恰逢股市下跌开盘价定得不高,上方更无套牢盘,则很容易成为机构的选择对象。

4. 流通盘偏小,股性活跃的个股流通盘偏小使主力控盘相对容易,反弹时向上拉升自然比较省力。而股性活跃的个股,盘中的庄家更不会放弃反弹良机,借势振荡,以博取差价。

5. 新强势股

有时,一轮跌市看似接近尾声之时,但却突然加速下滑,这往往有主力人为打压的因素在内。某些具有潜在题材的个股往往成为其觊觎的首选目标。随着股市下跌,机构采取暗渡陈仓的手法,悄悄收集筹码。大盘反转后,此类个股通常能走出极具爆发力的行情。

(四)怎样在反弹中有效运作资金

1. 集中资金做两只强势股

这是一种具有风险但却又可以在短期内获取厚利的方法,其前提条件是投资者必须具有相当的看盘与操盘经验,并对所选个股有绝对把握。在股指下跌时你应严密关注那些严重被套而成交量却并未释放出的个股或前期极度活跃,只是因大势不好而不得不暂时采取护盘行为的个股,一旦大盘企稳,应果断跟进。当然你所选中的两个标的应尽量不属于同一个板块与题材。98 年 1 月 13 日香港百富勤公司倒闭的大利空,导致沪深股市所有个股于当天上午全部跌停,陕长岭一时也不例外,然而在随后两个交易日内这只股票的价格上涨了 40% 以上。

2. 指标股与强势股兼做

此种方法较为稳妥,它至少可以使你赚到市场的平均利润。投资者可采取将资金一分为二地压在指标股与强势股上,而且指标股与强势股均应选反弹凌厉的领涨股。因为指标股与强势股通常成为主力资金首先关注的对象,你应做到综合平衡。记住胆大心细是你取胜的关键。

十、非常策略应对暴跌

俗话说:兵败如山倒,大盘和个股要下跌,挡都挡不住。暴跌,尤其是个股的暴跌,短期内带给投资者的损失是巨大的,如不能及时抽身,将遗恨长久。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非常心态。股市上没有不可能发生的事，尤其在大盘暴跌时，个股跌停是常有的事。因此当所持个股有大跌征兆时，在思想上要予以高度重视，不能麻痹大意，认为不会大跌。要知道股市中没有不可能发生的事情，个股跌停常常是瞬间的事。在股市中生存，永远不能忘记极端的风险意识，些微的疏忽、犹豫就可能造成无法挽回的损失。

非常时机。如果个股发生以下情况，及时卖出是明智的选择：一是主动大跌4%且不回头。

4%以内的调整可以看作正常，但超过4%说明来者不善，尤其是跌势汹汹时要防大跌风险。二是大幅低开，反弹无力，不能回补缺口，甚至不能回补缺口的一半，且再次开始下跌时。大幅低开，说明主力有备而来；反弹不能回补缺口，意在形成“关门打狗”的阵势。这时千万不能认为价格太低而不愿卖出，否则正好中了主力的圈套。三是同板块个股大跌或跌停时。同板块个股大跌，特别是龙头股的大跌，无一例外地将对同板块其他个股产生重要影响，有时即便主力无意下跌，也无法挡住市场汹涌的恐慌盘。主力高明的选择是先出货为主。因此一旦发现同板块个股大幅下跌，并且从技术上助跌，要及时抛出所持个股。四是在大跌后的反弹时。如果以上的机会没有把握好，最后的卖出时机是在反弹时。因为大跌后次日大幅低开低走的概率极大，反弹将是最后的逃命机会。尽管价格较低，但以后还有低价，认赔止损是惟一的选择。

非常价位。应对暴跌，要有不计成本抛售的勇气。即将即时报价的零头删去，或者打低一角钱价位报单。要知道，暴跌中价格不是最重要的，重要的是在第一时间出局。只要报价在跌停幅度之内，就能保证及时成交。暴跌中以即时价位报单，或者仅打低一二分钱，很可能无法成交，导致重新填单，这时价格已经再下台阶。暴跌中早卖一秒钟，就是相对挽回损失，时间是必须考虑的首要因素。

十一、震荡行情最好的做法就是忍

股票走势，并非时时都是一边倒的大升势或大跌势。介于一段升势与跌势之间，或者两段升势之间，或者两段跌势之间，常常会出现一段反复起落的震荡市况。

所谓反复起落，是指价位徘徊于一个狭窄区域，接近上限就回跌，碰到下限又翻涨，来回穿梭，横向发展。从图形上看，颇像手风琴的琴箱，故又称“箱形走势”。

反复起落产生的原因，是市场上没有明显的利多或利空消息，市况失去单向发展的明朗依据，无论是买家或卖家基本上不做长线投资，只做短线炒作，双方处于拉锯状态，你来我往，谁也占不了上风。

许多投资者，习惯于单边市的行情，一条直路走到底，遇着反复起落市况，往往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被“左一巴掌，右一巴掌”，打得天旋地转，头晕眼花。

在震荡行情中买卖的指导战术是做短线。因为上下限之间的距离并不大，而且一到上限就掉头向下走，一碰下限就回头向上弹，获利机会稍纵即逝，不像单边市可以“养肥才宰”。投资者一定要见利就收，一贪就会赔钱。

具体对策是：当判断市场是一个震荡行情之后，接近下限就买入，涨到上限就兑现卖出；再跌至下限，又买进看多……这样一种战术，强调机动与灵活。一到上限或下限就要马上转向，否则就会“竹篮打水一场空”。

在此必须指出，震荡行情是一种暂时状态，向上突破或向下突破迟早会出现。所以，做短线时也要注意设限止损。买入之后，跌破下限就投降，卖出之后，冲过上限就再次追入。

其实，最好的做法就是“忍”。反复上下市不要做，等待趋势确认时再做出你正确的决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章
长线操作学——股市投资必备知识

第一节
长线投资的基本思想

一、股票市场中的价值规律

1. 长期看，市场是一台称重机

著名的长线投资大师格雷厄姆对股票市场做出过这样精辟的论断：从短期来看，市场是一台投票机；但从长期来看，它是一台称重机。他指出，当证券分析家在寻找那些价值被低估或高估的证券时，他们就更关心市场价格。因为此时他的最终判断必须很大程度上根据证券的市场价格来作出。这种分析工作有以下两个前提：第一，市场价格经常偏离证券的实际价值；第二，当这种偏离发生时，市场中会出现自我纠正的趋势。

格雷厄姆认为，内在价值是影响股票市场价格的两大类重要因素之一，另一个因素即投机因素，价值因素与投机因素的交互作用使股票市场价格围绕股票内在价值不停波动，价值因素只能部分地影响市场价格。价值因素则是由公司经营的客观因素决定，并不能直接被市场或交易者发现，需要通过大量的分析才能在一定程度上近似地确定，通过投资者的感觉和决定，间接地影响市场价格。所以，市场价格经常偏离内在价值。

股票市场本身没有时间进行这种科学的思考。尽管没有什么正确的价值衡量方法，它必须先把价值确立起来，然后再寻找其根据。因此，股票价格不是精心计算的结果，而是不同投资者反应的总体效应。从这个角度看股票市场是一台投票机，而不是一台称重机。它对实际数据并不作出直接反应，只有当这些数据影响买卖双方的决策时它才作出反应。因此，格雷厄姆总结为：从短期来看，股市是一台投票机；而从长期来看，股市是一台称重机。这意味着市场在短期内的价格疯狂波动给投资者带来很大的风险，但是在长期趋势内，市场价格逐渐趋向稳定，对企业价值做出真实反映。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1949 年,格雷厄姆在《聪明的投资者》一书中讲述的"市场先生"的精彩片段,对股票市场中的价值规律做了非常形象的描述:

"假设你拥有某一私营企业 1000 美元的小额股份。你的一个同伴,不妨称为市场先生,非常乐于助人,每天告诉你关于他对你的股份价值的判断,并根据他的判断提出建议购买你的股份或者卖给你另外一些股份。有时你根据自己对该公司业务发展和前景的分析,会觉得他的想法好像是合理和正确的。但是,更多的情况是,他过于兴奋或过于忧虑,以至于有时让你甚至觉得他的建议有些愚蠢。"

"如果你是一个自信的投资者和明智的商人,你会让'市场先生'每天的意见来决定你对自己 1000 美元股份的看法吗?在你同意他的想法时,或者你想和他做交易时,或者当他报给你一个高得不可思议的价格时,你可能会很高兴把股价出售给他。而当他报出一个极低的价格时,你可能也会同样乐意从他那里购买一些股份。但其他时候,你将更加明智地根据公司关于其运营和经济状况的报告来形成自己的判断。"

"真正的投资者,当他拥有流通的普通股时,应该处于这样的地位:根据他自己的判断和能力,他既可以从每天的市场价格中谋取利润,也可以对此不予理会。他必须关注重要的价格波动。否则他的判断将无据可依。"

2. 长期看,股票的价格将会向价值回归

随着金融市场的迅速发展,对金融市场的研究也逐渐深入,越来越多的研究证明,格雷厄姆关于市场长期是称重机而短期是投票机的观点是正确的,证券市场价格波动也基本上符合价值规律。证券的价值是由该证券对企业资源的要求权的价值决定,证券交易依据证券的价值量来进行,证券交易价格取决于其内在价值。尽管市场短期波动中经常使价格偏离价值,但市场从长期来说偏离价值的股票市场价格具有向价值回归的趋势。

价值投资之所以能够持续战胜市场,根本原因在于对于价值规律的合理利用。利用短期内价格与价值的偏离,价值投资人以低价买人目标股票,形成理想的安全边际。

利用长期内价格向价值的回归,价值投资以更高的价格卖出自己以前低价买人的股票,获取巨大的投资利润。

分析格雷厄姆关于价值投资的论述,我们会发现,格雷厄姆价值投资的基本思想是对股票市场价值规律的合理利用。

格雷厄姆将价值投资成功的根本原因归于股票价格波动形成的投资机会:"从根本上讲,价格波动对真正的投资者只有一个重要的意义:当价格大幅下跌后,提供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给投资者低价买入的机会；当价格大幅上涨后，提供给投资者高价卖出的机会”。

“股市总是特别偏爱投资于估值过低股票的投资者。首先，股市几乎在任何时候都会生成大量的真正估值过低的股票以供投资者选择。然后，在其被忽视且朝投资者所期望的价值相反运行相当长时间以检验他的坚定性之后，在大多数情况下，市场总会将其价格提高到和其代表的价值相符的水平。理性投资者确实没有理由抱怨股市的反常，因为其反常中蕴涵着机会和最终利润”。

格雷厄姆和多德最初对价值投资进行定义时，以金融市场的三大特征为基础：

第一，金融证券的价格受一些影响深远但又变幻莫测的因素的支配。格雷厄姆形象地把这种影响证券价格波动的非人力因素称为“市场先生”。“市场先生”每天都现身来买卖金融资产，他是一个奇怪的家伙，根据各种各样难以预料的情绪波动，使价格落在他所愿意成交的位置上。

第二，尽管金融资产的市场价格涨落不定，但许多资产具有相对稳定的基础经济价值。训练有素且勤勉的投资者能够精确合理地衡量这一基础经济价值。证券的内在价值与当前交易价格通常是不相等的。

第三，在证券的市场价格明显低于计算所得的内在价值时购买证券，最终必将产生超额回报。格雷厄姆将价值和价格之间的这一差距定义为“安全边际”；理论上这一差距约等于基础价值的1/2，而且至少不低于基础价值的1/3。最终的收益可能更大，而且更重要的是，还很安全。

巴菲特将格雷厄姆的价值投资思想进行了归纳：

“我认为，格雷厄姆有三个基本的思想观点，它们足以作为你智力结构的基础。我无法设想，要想在股票上做得合乎情理地好，除了这些思想观点你还能求助什么。这些观点没有一个是复杂的，也没有一个需要数学才能或者诸如此类的特别能力。（格雷厄姆）说你应当把股票看做许多细小的商业部分。要把（市场）波动看做你的朋友而非敌人——利润有时来自对朋友的愚忠而非参与市场的波动。而且，格雷厄姆道出有关投资的最为重要的几个字眼：‘安全边际’。我认为，这些思想观点，从现在起百年之后，将仍然会被认作是合理投资的奠基石。”

二、长线投资的基石：安全边际

现代证券分析创始人、人称华尔街教父、巴菲特最尊敬的导师格雷厄姆告诉他最喜爱的学生巴菲特两个最重要的投资规则：

第一条规则：永远不要亏损；

第二条规则：永远不要忘记第一条。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么，在实际投资操作中如何应用以上两条规则呢？

格雷厄姆自己给出的答案是："我大胆地将成功投资的秘密精练成四个字的座右铭：安全边际"。

巴菲特始终遵循导师的教诲，坚持"安全边际"原则是成功投资的基石。这正是巴菲特永不亏损的投资秘诀。巴菲特指出："我们相信这种'安全边际'原则——本·格雷厄姆尤其强调这一点——是成功的基石。"

长线投资正是利用股市中价格与价值的背离，以低于价值的价格买入，以相当于或高于价值的价格卖出，从而获取超额利润。格雷厄姆认为长线投资的核心是价值和价格之间的差距，即"安全边际"。在证券的市场价格明显低于计算所得的内在价值时买进股票，最终必将产生超额回报。

格雷厄姆和巴菲特之所以非常强调安全边际原则，其根本原因是影响股票市场价格和公司经营的因素非常复杂，相对来说人的预测能力是非常有限的，很容易出现预测失误。

股价波动是难以准确预测的，尽管股价长期来说具有向价值回归的趋势，但如何回归、何时回归是不确定的。

公司价值是难以准确预测的，同时受到公司内部因素、行业因素、宏观因素的影响，但这些因素本身是变化和不确定的，对公司价值的影响更是不确定的。

安全边际是对投资者自身能力的有限性、股票市场波动巨大的不确定性、公司发展的不确定性的一种预防和保险。有了较大的安全边际，即使我们对公司价值的评估有一定的误差、市场价格在较长的时期内仍低于价值、公司发展受到暂时的挫折，都不会妨碍我们投资资本的安全性以及保证我们取得最低程度的满意报酬率。

1. 安全边际的内涵：价格与价值之间的显著差异

格雷厄姆认为，"安全边际"是长线投资的核心。尽管公司股票的市场价格涨落不定，但许多公司具有相对稳定的内在价值。训练有素且勤勉的投资者能够精确合理地衡量这一内在价值。股票的内在价值与当前交易价格通常是不相等的。基于安全边际的长线投资策略是指投资者通过公司的内在价值的估算，比较其内在价值与公司股票价格之间的差价，当两者之间的差价达到某一程度时(即安全边际)就可选择该公司股票进行投资。

格雷厄姆在他的名著《聪明的投资者》中首次提出了安全边际概念："我大胆地将成功投资的秘密精练成四个字的座右铭：安全边际。"

"安全边际概念可以被用来作为试金石，以助于区别投资操作与投机操作。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“为了真正的投资，必须有一个真正的安全边际，并且，真正的安全边际可以由数据、有说服力的推理和很多实际经验得到证明。”

“在正常条件下，为投资而购买的一般普通股，其安全边际即其大大超出现行债券利率的预期获利能力。”

“在一个10年的周期中，股票盈利率超过债券利率的典型超额量可能达到所付价格的50%。这个数据足以提供一个非常实际的安全边际——其在合适的条件下将会避免损失或使损失达到最小。如果在20种或更多种股票中都存在如此的安全边际，那么在完全正常的条件下，获得理想结果的可能性是很大的，这就是投资于普通股的典型策略，并且不需要对成功概率做出高质量的洞察和预测。”

2. 安全边际的作用：减少风险的同时增加投资回报

安全边际是对股票市场波动巨大的不确定性和不可预测性的一种预防和保险。有了较大的安全边际，即使市场价格在较长的时期内仍低于价值，我们仍可通过公司净利润和股东权益的增长，来保证我们投资资本的安全性以及取得满意的报酬率。如果公司股票市场价格进一步下跌，我们反而能够以更大的安全边际买入公司更多的股票。巴菲特告诉我们，市场从长期来说是一台称重机，最终会回归于股票的内在价值。正如巴菲特所说：“未来永远是不确定的。在大家普遍看好时，你只能花高价从市场买入股票。所以，不确定性反而实际上是长期价值者的朋友。”

寻找到安全边际的前提在于对公司价值的准确评估，但公司估值永远只能大致准确，却永远不可能精确。因为估值的前提在于对公司来收益的长期预测，而预测永远不可能绝对准确。

价值评估的最大困难和挑战是内在价值取决于公司的长期现金流，而未来的现金流又取决于公司未来的业务情况。但未来是动态的、不确定的，预测时期越长，越难准确地进行预测。即使是股神巴菲特也不得不感叹：“价值评估，既是科学，又是艺术。”

巴菲特一再强调内在价值是估计值而不是精确值：“内在价值可以简单地定义如下：它是一家企业在其余下的生命中可以产生现金流量的贴现值。但是内在价值的计算并非如此简单。正如我们定义的那样，内在价值是估计值，而不是精确值，而且它还是在利率变化或者对未来现金流的预测修正时必须相应改变的估计值。此外，两个人根据完全相同的一组事实进行估值，几乎总是不可避免地得出至少是略有不同的内在价值的估计值，即使对于我和我的伙伴查理来说也同样如此。这正是我们从不对外公布我们对内在价值的估计值的一个原因。”

“查理和我承认，我们只是对于估计一小部分股票的内在价值还有点自信，但这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也只限于一个价值区间，而绝非那些貌似精确实为谬误的数字。”

“无论谁都可能告诉你，他们能够评估企业的价值，你知道所有的股票价格都在价值线上下波动不停。那些自称能够估算价值的人对他们自己的能力有过于膨胀的想法，原因是估值并不是一件容易的事。”

价值评估之所以非常困难，是因为未来公司收益预测是决定公司估值准确程度的最主要因素，估值公司的核心是公司未来收益预测。

证券公司纷纷花费巨资聘请专家预测公司收益变化，股票分析师中的明星便是那些预测专家。那么，这些专家对公司收益预测的准确程度如何呢？

《金融世界》发现明星股票分析师推荐的股票涨幅比市场平均水平低34%。《机构投资者》每年评选一次最优秀的分析专家，从数百个经纪公司中选出一支最优秀的明星队，由他们来预测每一个行业的收益变化。《金融世界》研究了这些明星的实际表现，发现预测专家们的真实业绩却令人吃惊的拙劣：“真正的英雄少之又少，在研究期间股市平均上涨14.1%，而‘明星’推荐的股票，总体上涨9.1%，比市场平均水平还低34%。在推荐的134种股票中，只有42种上涨幅度超过标准普尔500指数的平均水平。在激烈竞争的股市中，明星似乎无能为力，他们在不该大胆时大胆，在不该小心时小心，显得非常可笑，股市仿佛与他们的预测反其道而行。”

美国逆向投资专家德瑞曼的研究表明1973年～1991年18年间分析师收益预测平均错误率达44%。德瑞曼与M·贝利在1995年5月～6月的《金融分析学报》上发表了一篇文章，研究了1973年～1991年间分析师收益预测准确性。该文评估每一季度的收益预测一般用前3个月的数据，分析家可以在该季度前两个星期修订。研究样本公司包括纽约证券交易所、纳斯达克和美国证券交易所的主要股票1000只。结果发现分析家们的收益预测与实际收益一直相差很大，平均错误率达44%！尽管20世纪70年代后信息技术有了飞跃发展，分析师的预测水平反而更差了。在研究期间的最近8年，平均失误率达50%，有两年达到57%、65%。这种巨大的预测失误率将导致投资者对公司的价值判断产生很大错误，从而导致对股价产生不合理预期，一旦公司收益公布与预测相差很大，股价必定大跌，使投资人遭受较大亏损。

事实证明，公司收益是很难预测的，股票分析师的收益预测往往很不准确。为了防止公司收益预测的错误造成价值评估太大的误差，长线投资人需要相当大的安全边际，以确保在相当小的风险程度下取得满意的投资收益率。

巴菲特强调防止估值失误的一个保守却可行的办法是坚持安全边际原则：

“尽管用来评估股票价值的公式并不复杂，但分析师，即使是经验丰富且聪明智慧的分析师在估计未来现金流时也很容易出错。我们采用两种方法来对付这个问题。第一，我们努力固守于我们相信我们可以了解的公司……第二，亦是同等重要的，我们强调在我们的买入价格上留有安全边际。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、投资心态是长线投资者的核心竞争力

对于真正的长线投资者，选股其实很简单，明明白白选优秀公司的股票就可以了。利用行业特性和财务指标淘汰90%的股票，然后从中选出真正具有核心竞争力和可持续成长性的最优秀的企业。其实长线投资者的优势在于心态和毅力，迈向成功过程中投资心态的作用可以占到70%以上。

成千上万的投资人热衷于模仿巴菲特，巴菲特真正难被模仿的是心态，而不是技巧。承受各种噪音的干扰，需要极其理性稳定的心态。许多投资者很透彻地研究并掌握了巴菲特选股策略，但能成功运用的却寥寥无几，最主要的就是不能坚持，这就是巴老与其他投资者最大的区别。

这种坚持还表现在选股原则上，巴菲特也感叹一生中能真正值得长期持有的好股票没有几个，因此好股稀少不是中国市场特有的现象。宁缺勿滥，若能以五年、十年而不是年、月考察股票，心态会稳很多。

股市中执着和偏执是很重要的。套用Intel前总裁Andy Grove的话：只有偏执狂才能在股市生存。

股市中心态决定获利，而对于长线投资者来说更是如此。那么如何培养良好的投资心态呢？

股市一直都在犯错！为什么怎么说？这好象跟大多人讲的市场永远没有错相背。做为长线投资者就得永远得明白这个事实。因为股市是由人的情绪所组成的，利多则一拥而上，利空则拼命逃离。股票的投机特征是人们惧失和贪利的结果，这个大多投资者都具有的情绪往往导致股价过份偏离股票（企业）的真实价值。

作为一个投资者必须让自己绝缘于股市的情绪之外。只有这样才有机会利用那些基于感情而不基于逻辑分析的短线投机的非理性行为（惧失或贪利），要做到这一点很难，要克服这点惟一的选择就是远离股市，不要让每天的价格上下波动干扰投资。远离股市不是不要交易，而是用大部份的精力于分析企业，分析行业，只用微量的时间去交易。

如果你基于大量分析得出一个合乎逻辑的结果，那么，就不要仅仅因为别人的不同意而轻易放弃。别人不同意并不能说明你的对错，还有永远不要去让别人推荐股票，因为你自己没有经过大量的分析而得出的经果，你自己是不会有很强硬的信心的，可能一次波动就被你刷下来了，可能别人给你推荐的股票他自己赚了钱，而你却末必赚钱，因为他自己有买这个股的原因和信心，而你没有，所以就不可能会有多大的持股耐心和信心。

短线投机往往企图预测股票价格变动，然后希望从这个变动中赚一点利润，相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反，长线投资却是要寻找在超低的价位买入超硬朗的企业，然后耐心的等待，可能一年，可能两年，最长不会超过三年总能得到80%到200%以上的利润。

长线投资必须为市场的变动作好资金和心理上的准备，你必须知道到A股价格是会不断的波动的，如果你想在投市里持久不断的盈利，你就必须要具备眼看着你持有的股票价格跌到只有一半价位时还能脸不改色时才行。因为你真正的知道这个企业值什么价，这个时候你不应该惊慌，该做的事就是赶紧去找钱，因为你能以更低的价格买到更超值钱的东西。当然最重要的你必须要有认知好企业和坏企业，好行业和不好的行业的能力，所以多学习，多分析行业和企业才是长线投资应当做的事。

四、休息也是一种投资策略

有这样一则寓言:3条毛毛虫爬上河堤准备过河到一个开满鲜花的地方去。一条毛毛虫说，我们必须先找到桥，然后从桥上爬过去。另一条说，我们还是造一条船，从水上漂过去。最后那条说，我们走了那么远的路，已经疲惫不堪了，应该静下来休息两天。听了这话，另外两条毛毛虫很诧异:休息？简直是笑话！没看到对岸花丛中的蜜都快被他人喝光了吗？我们一路风风火火，马不停蹄，难道是来这儿睡觉的？话未说完，一条毛毛虫已开始爬树，准备摘一片树叶当船。另一条则爬上河堤的一条小路去寻找一座过河的桥。剩下的一条爬上最高的一棵树，找了片叶子躺下来美美地睡着了。一觉醒来，它发现自己变成了一只美丽的蝴蝶，翅膀扇动几下就飞过了河。此时，一起来的两个伙伴，一条累死在路上，另一条被河水冲走。

这个寓言暗示:做任何事都要讲究劳逸结合，股市投资也不例外。华尔街著名的投资大师索罗斯对劳逸结合比较讲究，他的工作方式是每周工作一般不会超过30个小时。对此，他的解释是:“休息其实是工作的一部分，只有远离市场，才能更加清晰地看透市场。那些每天都守在市场的人，最终会被市场中出现的每一个细枝末节所左右，最终失去自己的方向，被市场所愚弄。”这反映出索罗斯深谙劳逸结合的投资之道。大家都知像索罗斯这类成功投资者，多数时候会像猎豹等待猎物出现一样，善于等待最佳投资机会的到来。这种等待也可以理解为休息，都是一种身心休整和蓄精养锐的防御状态。特别是行情的演变已进入危险地带，或市场没有大行情，或无法判断行情，休息可能是最好的投资策略，休息或不作为的防守成本是所有安全措施中最低的。《孙子兵法》中有句话:“途有所不由，军有所不击，城有所不攻，地有所不争，君命有所不受”。之所以不作为，是为着安全起见，为大的战略计划服务，而不是眼前的小利或利诱下的盲动。

会休息的投资者才算是会炒股。会休息的投资者一般善于审时度势，能够把握

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市特有的运行规律和四季冷暖变化。不要忘记,休息也是投资策略的一种,特别在持续弱市中,休息恰是最好的投资策略。所以部分投资者过度劳累,频繁进出,不懂得休息,结果多是事与愿违。

什么时候是休息的时机呢?这是一个很难回答的问题,因为市场风云难测,大机构都有看走眼的时候,何况我们中小投资者呢?一般情况出现以下情况就可以考虑休息了:

1. 感觉对行情没有把握或市场的钱非常难赚时;
2. 自己近期的操作连续亏钱时;
3. 大盘的大趋势明显走弱时。这种情况下要求投资者空仓休息,如果不去主动寻找休息机会,最终结果可能是套牢其中。

其实休息还可理解为停止操作避免失误,大盘连续四年的持续下跌,投资者手中的高价股变成了低价股,大盘也处于历史低点附近,对于被套的投资者来说,休息是为了不要盲目割肉,不要把股票卖个地板价,要以不变应万变的策略等待大势真正启稳后,再采用策略进行操作,补仓或换股等策略减轻套牢成本,利用行情的企稳反弹减少损失。

另外休息还可调整心态,在对行情走势较弱或不明朗的情况下,最好的方法就是以静制动,千万不能心浮气燥,要用休息来调整好心态,只有保持清醒的头脑才能在关键时刻做出正确的判断。同时在股市中会休息的投资者说明投资能力已经到达一定的水平,刚刚进入股市的新股民,不论行情好还是坏,没有几个愿意空仓观望,这些都是不够成熟的表现。在行情不好或看不清的情况下学会忍耐,学会休息,需要一定的自控力,同时也展示会休息的投资者走向成熟,表现出成熟投资者的善于等待。

所以,投资者要牢记,休息也是一种投资策略,在市场行情向好时,我们可重仓参与有把握的市场机会,但在行情处于熊市,市场机会难以把握时,最好采取休息的投资策略。

长线投资是指你进入股市的时间是很长的,一般投资的时间在三个月到几年之间。正确的长线投资方法是用基本面的分析方法进行股票的选择。

1. 在休息中享受孤独

上世纪年代末的巴菲特是寂寞的。当人们在谈论新的经济将给人类带来怎么样的一个新变革时,巴菲特还在和他的可口可乐作伴。即使与盖茨夫妻是私交非常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的朋友,他也只是出于礼貌关系买了一股的微软。人们喜欢用怜悯的眼神看他,认为这个顽固的老头已经完全跟不上时代。然而,追逐新经济的后果是巨大的泡沫破灭,清醒过来的许多投资者已经从富人变成负债累累的贫困者,而巴菲特,继续保持着25%的复利增长。

在致股东的信中,巴菲特谈到,之所以不买科技股,是因为他完全看不懂。实际上,目前中国A股市场也让人看不懂了。除了极少数企业,上市公司的估值普遍偏高,以至于三年后的利润也提前反映了,而对于一个企业,除了文化以及管理制度能够传承,市场环境甚至是管理者都可能会在三年中发生翻天覆地的变化。因此,很难判断用三年后的利润进行估值的科学性所在。凯恩斯说过,市场偏离理性的时期,总是比人能接受的时期来的长。浮躁的气息充斥着A股市场的每一个角落,清醒的人,则要忍受孤独。对此,我们所能做的,只能是在休息中享受孤独。

利用离开市场的时间,阅读大量的上市公司报表、投行券商报告以及上市公司调研,不单单能够提升我们在选股上的研发能力。大量精力的投入,也能让我们的股票池新陈代谢,提高我们选定股票的安全边际。我们在休息中学习大师的智慧,在休息中与同行交流,在休息中蜕变升华。

2. 在市场狂热的时候离场

投资,是科学而严谨的。任何买进和卖出,实际上都与您的切身利益相关联。每日上下波动的市场,足够让我们提出十万个为什么。对于时刻都处于风口浪尖的投资者来说,如果不崇尚理性投资,打无把握的仗,即使取得阶段性的成绩,也很可能只是昙花一现。所以,我们的目标是在具有较高安全边际的前提下,买入能够上涨20%以上的企业。

实际上,寻找到一家内在价值低估的上市公司并没有一般投资者想象的那么简单。这需要大量的阅读,认真的剖析,甚至到实地去调研。正是因为我们认为,只有建立在大量实证分析的基础上的投资策略才经得起市场的考验,能够被我们选定为投资目标的公司少之又少。虽然,我们的股票池内能够短期上涨10%以上的股票的确很多。

巴菲特在进入21世纪以后,一直以来都保持着较大的现金持有比例,他认为即使在全球范围内配置资产,能够大量持有的股票仍然很少。但这不影响他旗下伯克希尔公司收益的增长,因为只要在适当的时机买进类似中海油的股票,财富增值的速度也许更快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节
长线投资的步骤

如果一定要将长线投资归结一点的话,那一定是“选股”;选择值得投资的优秀企业需要一套严密科学的评估过程,从市场地位、管理水平、盈利能力、内在价值等诸多方面综合分析。

(一)第一步:业务分析

公司的业务分析主要是分析公司的产品和服务是否为顾客提供特别的价值?业务包括历史分析、现状分析和未来分析3个阶段。

(1)长期稳定的业务:公司的业务简单易懂,具有长期稳定的经营历史,这表明公司的产品或者服务持续多年稳定的为客户创造着价值。

(2)经济特许权:公司的产品或者服务有强大的经营特许权,这表明与同行业的竞争对手相比,公司的产品和服务能够为客户创造与众不同或者更多的价值。

(3)持续的竞争优势:公司业务具有长期可持续的竞争优势,这表明公司有能力在未来较长时期内使其产品或者服务继续为客户创造与众不同或者更多的价值,从而保持公司在市场上的领导地位。

(二)第二步:管理分析

公司的管理分析主要是分析公司的管理层是否为公司提供了特别的价值?包括分析管理者日常的管理能力和管理层的资产配置能力。

(1)明星经理人:公司的管理层具有高超的管理能力,能够使公司经营保持高于对手的效率,这种管理能力决定了公司目前的价值。

(2)资本配置能力:管理层在进行资本配置时,始终为股东着想,一切从股东利益出发,全心全意为股东价值最大化服务。资本的配置能力很大程度上影响了公司的长期价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(三)第三步:盈利能力分析

盈利能力分析主要是将业务分析和管理分析综合到一起,分析公司业务和管理上的优势为公司创造了多少价值。一是产品创造了多少价值,二是资本创造了多少价值。

(1)产品盈利能力:公司不断降低生产成本或者提高产品品质来给客户更多的价值,从而形成成本优势和差异化优势,使产品能够保持较高的经营利润率。

(2)权益资本盈利能力:公司长期保持较高的净资产收益水平,这体现了公司的持续竞争优势。这一方面来自于公司的产品和服务的竞争优势,另一方面来自于管理能力和管理层将价值传递给股东,使得股东持有的资本持续增值。

(3)留存收益能力:公司能够保持留存收益在较长时期内同市值增长同步,这体现了公司管理层高超的资本配置能力和公司的持续优势以及为股东创造更多的价值。

(四)第四步:内在价值和安全边际分析

(1)内在价值:只有计算出内在价值才能确定公司股票是否值得投资。内在价值评估的正确方法是现金流贴现,现金流的正确计算方法是所有者权益,正确的贴现率是长期国债利率。具有持续竞争优势的企业的内在价值与众不同是他拥有巨大的经济商誉,即公司超额的盈利能力形成的经济价值远远高于有形资产净值的部分。

(2)安全边际:股票价格远远低于公司的内在价值,形成很大的安全边际,这表明公司具有很大的投资价值,如果低价买入,长期持有就能够为投资人带来很高的收益。

根据以上步骤和准则进行选股,必将为投资者带来非常好的效益。

第三节
长线投资选股的基本思路:选择优秀公司

要买到一个收益能够翻10倍的股票,说难也难,说不难也不难。拿香港股市来说,为数不少的股票在香港的牛市中做到了这一点,甚至还有涨幅达到50至100倍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。这些股票长期的复合增长率在17%左右。如果一家上市公司的业绩能够实现这样可预见的持续增长,股价上涨10倍并不是一个梦想。我们可以这样算一下,如果一家上市公司的盈利增长每年能够达到15%,那么在市盈率不变的情况下,该公司股票价格在17年后就可以达到基准价的10倍了。如果一家上市公司盈利的增长每年能够达到20%,该公司的股票价格只需要13年就可以超过基准价格的10倍。爱因斯坦说"复利的威力大于原子弹"就非常形象地说明了这个道理。

那么,如何选择一家优秀公司呢?

1. 公司业绩每年增长15%左右,我认为这是我们选择股票的第一要求。要达到这个要求其实并不困难。中国的GDP年增长率每年可以达到9%~10%,而国内很多行业的增长速度远远高于这一水平,例如奶制品行业每年可以增长30%,商业零售业可以增长20%多。

2. 除了看上市公司的历史业绩,一家优秀的公司还应具备:

——优秀的管理层。管理层包括公司的治理结构、管理能力以及管理团队等内容。

——时间足够长的成长或景气周期。这也是我们判断一家公司成长空间有多大的重要因素。

——企业的核心竞争力。核心竞争优势体现在:一是技术,二是管理,三是品牌,四是营销,五是成本控制,六是其他一些因素。

——所处的行业需求稳定增长,而不是暴涨暴跌的行业。

——有良好的业绩和分红记录。

——估值相对较低。主要考虑公司的成长性是否突出、是否持续,成长预期是否合理。

3. 判断在中国具有投资价值的公司,首先,要与中国的宏观经济发展相呼应,在一个中短期内受益于"十一五"规划;其次,受益于人民币升值,其资本、人力、产品价值都会因此得到提升;再次,重大题材带来投资机会;最后,实质性资产重组。

4. 综合评估这几个方面,把同类型、同行业的公司加以仔细分析,货比三家,最后在一个合理的价位做出投资决策。

按照如上标准,如下类别的公司值得长线投资者关注:

1. 以人民币升值为主线的公司

人民币升值将全面提升以人民币计价的资产价值,比如拥有人民币资产的房地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产、拥有矿山资源的煤炭、金融业和拥有地产资源的商业企业;外汇负债率比较高的企业如航空、贸易等以及原材料或零部件进口比率较高的行业如造纸、钢铁、轿车、石化等。

在人民币升值的大背景下,我们特别看好银行股的长期走势。通过对银行股的分析,我们发现银行业的净利润高于 GDP 增长 20% 以上,可以预期的是,随着中国国民经济的高速发展,银行股必将享受中国经济成长带来的溢价。具体表现在,在明确的人民币升值预期下,大量资金涌入中国内地,形成对金融服务业需求的激增,这种流动性对银行的利润增长具有促进作用。此外,银行业是人民币资产的拥有者,从国际经验来看,银行股的权益随着人民币升值而水涨船高,银行股将因此产生溢价。

两税合并将使银行有效税率的下降远远不止八个百分点,而应在十五个百分点左右。两税合并不仅是税率的统一,其税基也将统一。上市银行的有效税率偏高,主要是因为大量的工资性支出和拨备支出不能在税前抵扣,随着两税合并,所有在 A 股市场上市的银行工资有望在税前全额抵扣,拨备支出压力下降,使拨备对于税率的负面影响明显下降。同时,由于银行的国债利息收入是免税的,两税合并后有效税率将会低于名义税率。

即将推行的股指期货,其市场地位由权重股决定。股指期货必将促进权重股溢价,而银行股是当前最大的权重股板块,产生流动性溢价当不在话下。

2. 消费类公司

根据其他国家的历史经验,当一国的人均 GDP 达到 3000 美元后,消费服务需求将呈现迅速膨胀之势,金融、保险、旅游、文化传媒、信息服务、医疗等消费服务类行业会获得广阔的发展空间。看好消费类公司的重要理由,首先是城市化进程的加快和城市中产阶级队伍的壮大,以及消费需求或者是享受需求的提升,这为培育中高端市场提供了很好的机会。市场的扩张也带来了产品定价能力的提高。在国家一系列鼓励消费和扩大内需的政策驱动下,消费升级必将成为经济增长的主要动力,而这种增长必将给市场带来巨大的投资机会。

此外,随着建设社会主义新农村运动的深入,各项惠农政策的落实到位,农村低收入群体的收入将明显增加,从而有效地拉动农村消费市场,特别是农村消费和生活必需品类的“草根消费”有望迅猛增长,使得农村批发、零售行业的景气度进一步提升。

有鉴于此,在这些行业里的品牌企业尤其值得我们关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 稳定分红的股票

稳定的高分红本身就在传递公司未来发展持续向好的信息。投资者对分红的要求也是价值投资理念在具体操作中一个不可忽视的因素。在成熟的资本市场上，红利已经成为股票投资总回报的重要组成部分。红利投资策略主要是基于公司的股利回报进行投资的策略，在国际市场中是一种成熟的投资策略。美国市场中最近几年专门投资于上市公司股息的基金均取得了不俗的业绩表现。资料显示，如果在1973 年将 1 万美元投资于美国标准普尔 500 指数中的分红股票，30 年后可以获得 41.5 万美元的收入；如果在同一时期将 1 万美元投资于非分红股票，仅可以获得 9.6 万美元的收入。同时标准普尔的一项研究也表明，高分红的股票除了能给投资者丰厚的股利回报外，也有较强的抗风险能力。在中国 A 股市场上，华宝兴业推出的收益增长混合型基金，八成以上投资于稳定分红的股票。他们将稳定分红界定为过去 3 年内至少两次实施现金红利分配的公司。我们相信，专注于红利股的投资策略同样可以挖掘出未来收益可以上涨 10 倍的大牛股。

4. 科技创新类公司

科教兴国战略直接导致中国产业结构的升级，促使中国经济的增长由粗放型向集约型转变。产业结构在升级换代的过程中，以技术进步为特征的创新型公司最令人关注。它们有国家的政策扶持和资金投向的倾斜，因此也最具有成长性，一些大的投资机会往往会在这些企业中产生。

创新型公司主要集中于高新技术产业，而高新技术产业又具体指向航天航空器制造业和光电技术制造业，其次是生物制药业和电子信息业。中信建投研究所经过调研，锁定了高新技术产业的 10 个细分领域，它们分别是：

(1)高效能计算机和下一代网络技术与服务；
(2)新一代信息功能器件和材料；
(3)数字多媒体领域；
(4)空间技术；
(5)新能源；
(6)高效运输工具；
(7)基础制造业；
(8)环保产业；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(9)抗击疾病的新手段;

(10)食品安全。

国际市场的相关经验同样值得我们借鉴。美国 NASDAQ 市场最近 3 年表现最好的股票主要有三类:

(1)基于互联网和计算机信息技术应用的相关企业群体;

(2)基于重大疾病防治和生物制药技术产业化的企业群体;

(3)基于新兴消费方式和提供相应服务和产品的企业群体。

在标准普尔 500 成分股中,我们同样可以看到,表现最好的股票集中在三个领域:

(1)基于互联网和计算机信息技术应用的相关企业群体;

(2)基于石油天然气等资源产供销一体化的企业群体;

(3)基于细分领域提供专项服务解决方案的企业群体,如健康医疗保险服务、招聘及广告业等。

印度 BSE100 成分股表现最好的股票涉及四个领域:

(1)基于国民经济发展的产业消费供应商,如发电设备、水泥;

(2)基于国民经济发展的现代服务提供商,如金融、电信、酒店连锁;

(3)基于先进技术的创新型企业群体,如 IT 外包、药品;

(4)基于居民消费升级的消费品供应商,典型的如汽车等。

我们相信,未来中国,科技创新一定会催生出大牛股。首先,从国际市场经验看,科技类产品的估值弹性通常高于传统产业。其次,从科技产业本身看,由科技创新引发的产业和企业增长往往具有革命性、爆发性的特点,且引领国内甚至世界科技之潮流。

围绕十大细分领域,对一些重点上市公司进行研究,我们看到以下一些科技股已经表现出良好的成长性,它们分别是:新大陆、大族激光、三环股份、中国卫星、航天通信、四创电子、航天长峰、中集集团、沈阳机床、许继电器、隧道股份、现代制药、诚志股份、华冠科技、通威股份、湘电股份、东方电机、兖州煤业、泸天化。如果仔细跟踪这些公司,你可能会发现收益达十倍的大牛股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 垄断性成长公司

一只股票的股价高低主要由两个因素决定：一个是公司的收益，收益越高，股价就越高；另一个是市场愿意给这种收益一个什么样的估值水平。投资者有时候会难以理解，为什么这家公司的增长率高达50%，但市盈率却不及另一家增长率在20%或30%的公司？实际上这是市场对于不同类型的公司成长性是否具有可持续性的判断造成的。价值投资理论告诉我们，特许经营权下的成长性才是市场上真正有价值的，换言之，基于垄断的成长性才是可持续的。如果一家公司的业务是垄断的，它只要不断扩张业务就可以不断增加收益，这样股价就会长期上涨。目前A股市场中的云南白药、贵州茅台相对较高的估值水平，就是由于市场普遍认同这些公司的品牌是别人不可替代的，具有国内或国际垄断性，所以它的估值水平即使高一点，市场也是愿意接受的。

6. "奥林匹克"主题投资

研究日本经济史可以发现，日本工业化起飞的第一波增长发生在1954年到1964年，因为日本在1964年举办了东京奥运会；中国现在的工业化水准相当于日本上个世纪60年代的水平，而2008年中国将举办北京奥运会，所以，从举办奥运会促进经济增长这一角度看，中国和日本具有经典的巧合之处。

第四节
长线投资公司分析

一、选择优秀公司的核心是分析公司

格雷厄姆曾用"市场先生"这种形象的说法，来说明市场行为。在他看来，股票市场应该被看作一个情绪容易波动的商业伙伴。这个伙伴每天都会出现，告诉你一个价格，他会以这个价格买你手中的股票，或把他手中的股票卖给你。这个伙伴每天都有一个新价格。我们要做市场先生的主人，而不是做他的奴隶。当我们投资股票时，我们实际上是投资股票所代表的企业。当我们找到了喜欢的公司时，市场高低不会对我们的决策产生影响。我们一个一个地寻找公司，很少花时间考虑宏观因素。我们只考虑那些我们熟悉的企业，而且价格和管理状况要让我们满意。

凯恩斯曾经说过，不要试图去弄清楚市场在做什么。我们需要弄清楚的是企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业。由于某些原因，人们热衷于寻找价格变动中的线索，而不是价值。在这个世界上，最愚蠢的买股行为莫过于看到股价上升就按捺不住而出手。

只要投资者具备理性的态度加上适当的知识结构，就能成为一个成功的投资者。换句话说就是，投资者必须理性地投资。投资者要把自己当成公司的管理层或把自己当成公司的董事长来考虑将怎样经营它？竞争对手是谁？客户是谁？走出门去并和他们交谈，分析你想投资的公司，并其它公司相比，优势和弱点在哪里？如果投资者这样做了，就可能比公司的管理层更了解这家企业。如果投资者没有办法来熟悉企业，就干脆不要做它，只做自己完全了解的事。他强调投资者一定要非常重视确定性，如果投资者这样做了，风险因素就没有意义了。

以低于价值的价格买入证券不是冒险。以巴菲特购买《华盛顿邮报》的股票为例，它就是一种无风险投资。1973 年时，《华盛顿邮报》的市值为 8000 万美元，而且没有任何负债。商界人士认为《华盛顿邮报》值 4 亿美元，所以即使是凌晨 2 点在大西洋（行情论坛）当中进行拍卖，也会有人来买。这种投资是非常安全的，令人不可思议。

对于长线投资来讲，80% 的工作量都要放在分析企业上，估值反而不是价值投资的核心所在。价格是投资者将付出的，价值是投资者将得到的。在决定购买股票时，内在价值是一个重要的概念。没有公式能用来计算内在价值。投资者必须了解所要买的股票背后的企业，然后给企业估价。如果有人说他能估出交易所上市的所有股票的价值，他一定高估了自己的能力。但如果你集中精力去研究某些行业，你能学会许多和估价有关的东西。最重要的不是你的能力范围有多广，而是你的能力有多强。如果你知道你的能力的界限在哪里，你就比那些能力范围比你大五倍而不清楚界限在哪里的人强多了。

不过，为什么巴菲特在几十年的投资生涯中只投资了区区几只的股票？原因在于对了解的企业画个圈，然后剔除那些价值、管理和应变能力达不到标准的企业，剩下的可以进入到估值环节的股票已经不多。

上述选择股票的方法也许可以用巴菲特旗下公司伯克希尔登在《华尔街日报》上的一则广告来加以总结。广告上说：以下是我们所寻求的东西——

A. 税后盈余越大越好；

B. 可靠的持续获利能力（对投行业景气之时机不感兴趣）；

C. 企业股东权益回报水平良好而且债务水平很低或为零；

D. 适当的管理；

E. 简单的企业（如果需要太复杂的技术就无法了解）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、上市公司基本面分析的项目

长线投资入市法不仅要考虑上市公司的技术面，也要考虑它的基本面。技术面的分析在于确保你在底部入市，减少入市风险；而基本面的分析可以使投资者选中好的股票，获得最大的利润。这就是基本面分析给投资者带来的巨大好处。在股票市场流行的“长线是金”就是这个道理。

在基本面分析中要研究分析的项目和内容：

- 公司财务报表的分析
- 公司所在行业的分析
- 公司产品和市场的分析
- 公司文化和管理层素质的分析
- 公司的实地考察

（一）公司财务报表的分析

按中国股票市场监管层的规定，上市公司每年要提供年报、中报和季报。在对上市公司财务报表的分析中，投资者要重视下面几个重要的技术指标和项目：

1. 上市公司的市盈率

市盈率＝每股市价/每股收益

这是股市投资者关注的一个重要指标，它代表市场上投资者对公司每股盈利付出的价格。如：公司的市盈率高于股市的平均市盈率，代表投资者看好这家公司的未来成长性，反之是并不看好该公司的成长性。公司的市盈率也是一个评价该股票投机和泡沫成份的指标。如果市盈率高并超出该股票的成长性，这是庄家和跟庄者的投机操作，这时投资者要离开该股票，防止掉入庄家的多头陷阱。

2. 每股收益

每股收益＝净利润/总股本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每股收益是评价上市公司财务和盈利能力最重要的指标。它体现了公司的经营能力、管理能力和对股东的回报能力。该指标可以用逐年进行对比的方法来评价一个公司的成长性，也可以和其他公司进行对比，找出公司之间的经营差距。要了解和研究上市公司的净利润的构成情况。上市公司利润包括主营业务利润、投资收益、营业外收入、其他业务利润。只有主营业利润收入才是决定公司长期和稳定发展的重要因素。靠买卖股票、资产置换、政府补贴、一段时期的税收返还和减免、处置固定资产的投资收入以及其他营业外收入都不能代表公司的持久经营能力和获利能力。如果一个公司的主营业务收入利润长期处在总利润的50%以下，那么这个公司的获利能力和长期投资价值就值得怀疑。同时要防止上市公司的财务报表陷阱和虚假利润。这是因为上市公司的每股收益将呈几十倍地影响该公司的股票价格。就像力学中的杠杆作用一样，杠杆一头的长度就是上市公司的市盈率。一个市盈率为30倍的上市公司，每股的净利润是1元，它的股价就可卖到30元。很多上市公司和庄家正是利用这个市盈率杠杆在股票市场上兴风作浪，搞虚假资产重组和控制股价。例如流通股(总股本没有不流通股)是1亿股的上市公司，由于连年亏损进入ST行业，股价下降到每股5元。第二年，该公司通过关联交易，从它的母公司无偿地获得了一个亿的利润，这一年达到每股1元的收益。上市公司在拿到1亿元的利润后，母公司便与庄家联手玩“重组”概念。在划出1亿元利润之前，他们在股票市场上早就收集了5000万股的流通筹码。这时得到一个亿利润的上市公司当年的财务报表中反映出该公司已“扭亏为盈”，每股有1元的“盈利”，庄家与上市公司联手把股票价格从每股5元拉升到30元。当庄家与母公司将把这5000万筹码卖出后，他们在股市上的投资收益达到12.5亿元。这个巨额收益远远超过母公司无偿划出的那1亿元的利润。投资者如果仅以净利润的增加为标准来购买这家上市公司的股票，将是一种严重失误，最终掉进了上市公司的报表陷阱里。

财务报表中的利润包装和陷阱可以从以下几方面反映出来：

●上市公司可以利用会计政策合法地增加利润和减少利润。如改变公司固定资产的折旧率、延长或减少折旧率的年限，可使折旧费用减少，成本降低，利润增加，反之利润减少。上市公司的应收账、呆账和坏账的处理也可用来调节公司的利润。如产品库存、原材料库存的过低和过高估价也是上市公司增减利润的手段。一般来说，上市公司借款数额巨大，借款利息的资本化成为调控利润的手段。会计账目中的巨额冲销可以把公司以后的损失提前确认并把现在的损失延后确认。总之，利用会计政策调节公司利润的名目繁多，投资者要擦亮眼睛，谨防上当。

●上市公司可通过关联交易来改变上市公司的利润。他们通用的手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法是与母公司及相关的子公司搞合作投资，最后达到配股和影响股价的目的。关联的购销业务可以在产、供、销各个环节中用转嫁成本的方法调控利润。关联的资产租赁和资金拆借也是一个重要的调控利润手段。

●地方政府的扶持和财政补贴可增加公司的利润。地方政府为了让一些公司达到上市标准、上市公司的配股标准以及上市公司摘掉 ST 和 PT 的“帽子”，地方政府通过采用财政补贴、减免利息、降低税收和低价给予土地资源等手段达到增加公司利润的目的。

3. 每股股息的分配

每股股息的分配是评价一个上市公司对股东回报的一个重要指标。股息的分配包括现金分红、送红股和配股，股东从这些回报中得到投资的增值。尽管一些公司年年盈利，但从来不给股东回报，这些公司的投资价值会大打折扣，投资者最好远离。每股股息的分配也应该从纵向和横向进行对比，挖出它的投资价值。每年回报递增的公司股票是长线投资的首选股票。

4. 每股净资产

每股净资产＝年末股东权益/总股本

每股净资产体现上市公司的资本扩张能力。每股净资产逐年增加说明上市公司不断扩张壮大，反之不断缩小。

5. 市净率

市净率＝每股市价/每股净资产

市净率把股价和每股净资产联系起来，市净率越高，资产越优良。高科技股、IT 行业和新兴行业都有较高的市净率。

6. 净资产收益率

净资产收益率＝净利润/平均股东权益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净资产收益率是评价上市公司盈利能力的一个重要指标。净资产收益率越高，说明资产的盈利能力越强，给投资带来的收益就越高。

7. 成本费用率

成本费用率 = 利润总额/成本费用总额

成本费用率反映每花掉 1 元费用给公司带来的利润。对于投资者来说，该指标越高，给投资者带来的利润越高。

8. 销售净利润

销售净利润 = 净利润/销售收入

销售净利润反映每 1 元销售收入给公司带来的净利润量，评价销售收入的收益水平。该指标越高，公司的销售能力越强。

9. 流动比率

流动比率 = 流动资产/流动负债

流动比率表示每 1 元流动负债有多少流动资产作为偿付担保。这一比例越高，债权人的安全性越高。但这个比例过高，则表明上市公司的资产利用率较低，流动资金闲置严重。一般流动比率为 2 左右较为合适。上市公司所属行业不同，流动比率也不同，商业类公司可偏低。

10. 应收账款周转率

应收账款周转率 = 销售收入/平均应收账款

应收账款周转率越高，平均应收账款周期越短，资金回收越快。否则上市公司的资金过多地滞留在应收账上，会影响资金正常的周转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. 负债比率

负债比率 = 负债总额/资产总额

负债比率反映的是偿还债务的保险程度。从债权人来说，这一比率越高，偿还债务能力越差。但对于投资者来说，负债比率高，表明当上市公司资本利润率大于借款支付的利率时，股东所得利润将增加。

12. 现金比率

现金比率 = 现金余额/现金负债

现金比率直接反映企业的短期偿付能力，也是盈利的资本。过高的现金比率将会降低企业的获利能力。如新股上市，新上市公司的现金比率很高，长期保持在过高的水平，说明现金并没有投到新的项目中去。

（二）公司所在行业的分析

1. 行业的划分

公司所在行业的分析应包括两个方面的内容：一是上市公司所在行业的整体分析；二是上市公司所在行业的地位分析。上市公司所在行业的分析对长线投资相当重要。行业的当前状况和未来的发展趋势对该行业上市公司的影响巨大。当某个行业处于整体增长期间，未来的发展空间很大，该行业的所有上市公司都有较好的表现和较大的发展空间。

在我国的国民经济发展中，行业划分有自己独特的特点，它是按第一、第二和第三产业划分的。

- 第一产业主要是农、林、牧、副、渔和农业人口发展的产业，统称农业。
- 第二产业主要是制造业、电力、纺织、石化、采矿、钢铁、建筑、造纸、印刷等，统称工业。
- 第三产业主要是金融保险、交通运输、通信邮政、商业、教育文化、广播电视、餐饮旅馆等，统称服务业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票市场上对行业的划分是:农业、工业品制造业、商业、交通运输、旅游、网络电信、高科技、家用电器、金融、化工、石油、建材、医药、纺织、外贸、生物工程、地产、汽车、综合类、食品加工、钢铁冶金、电力行业、造纸印刷、软件、电脑等。

2. 行业的成长分类

每一个行业都有四个发展时期:形成时期、成长时期、稳定时期和衰退时期。处在下降衰退时期的行业称为夕阳行业;处在形成和成长时期的行业称为朝阳行业。当大盘从底部启动后,投资者最好挑选朝阳行业的股票,不要进入夕阳行业的股票。朝阳行业和夕阳行业的划分是相对的,并有时间和地域的限制。某一个国家的夕阳行业可能是其他国家的朝阳行业,如美国的高速公路建设,几年前已决定不再新建,与高速公路建设有关的行业也处在夕阳时期,但高速公路建设在中国却处在朝阳时期。又如美国的汽车工业已处在下降的夕阳时期,而中国的汽车工业仍处在上升朝阳时期。某一个时期是朝阳行业,而在另一个时期可能就变成夕阳行业。五十年前中国的纺织和钢铁行业处在上升朝阳时期,现在却处在下降夕阳时期。每一个行业内部也有处在上升朝阳时期企业和下降夕阳时期企业之分。如纺织行业在中国处在下降夕阳时期,而采用新技术、新工艺和新材料的企业却处在上升朝阳时期。例如采用纳米技术的纺织企业却处在形成时期,一旦纳米技术首先在我国的纺织行业应用,中国的纺织行业可能又会处在上升朝阳时期。新技术、新工艺和新材料的应用不仅可以改变企业本身的状况,也可能改变整个行业的状况。

(三)公司的产品和市场分析

1. 公司产品的市场占有分析

产品的市场占有应包括两方面的内容:一是产品的市场占有率,这是指该公司的产品在同类产品市场中所占有的份额;二是指产品的市场覆盖率,也指产品在各个地区的覆盖和分布。两者的组合分析可得到以下四种情况:

- 市场占有率和市场覆盖率都比较高。这说明该公司的产品销售和分布在同行业中占有优势地位,产品的竞争能力强。
- 市场占有率高而市场覆盖率低。这说明公司的产品在某个地区受欢迎,有竞争能力,但大面积推广缺乏销售网络。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

●市场占有率低而市场覆盖率高。这说明公司的销售网络强，但产品的竞争能力较弱。

●市场占有率和市场覆盖率都低。这说明公司的产品缺乏竞争力，产品的前途有问题。

2. 公司产品的品种分析

公司产品的品种分析是指公司的产品种类是否齐全、在同行业生产的品种中持有的品种数、这些品种在市场的生命周期和各品种的市场占有分析。例如电视行业，模拟电视品种已在走下坡路，大屏幕的数字电视和壁挂式电视将要取代模拟电视。一个没有新品种的电视生产公司将成为“昔日黄花”。在大屏幕的数字电视和壁挂式电视品种中，大屏幕液晶壁挂式数字电视将成为市场的主流。在大屏幕液晶壁挂式数字电视中，与电脑合二为一的品种又将成为主流。

3. 产品价格分析

产品价格分析是指公司生产的产品和其他公司生产的同类产品的价格比较。如产品价格是高还是低，产品是否有竞争力等。同时还应分析产品的价位和消费者的承受能力，产品价位变化所引起的供需变化和市场变化等。

4. 产品的销售能力

主要考察上市公司的销售渠道、销售网络、销售人员、销售策略、销售成本和销售业绩。销售环节的成本极大地影响公司的利润。虽然上市公司在建立销售网络的初期将投入巨资，但在以后的经营中可减少中间环节的费用，从而增加企业的利润，但同时管理费用又将大大增加。如果借助另一个公司的网络销售产品，又必须让出一定的利润空间给销售公司、使管理费用大大降低。这两种销售方法各有利弊，要进行综合比较分析。

5. 公司原材料和关键部件的供应分析

公司的原材料和关键部件的供应与产品的销售一样，同样存在两种情况：一种是自己包打天下，产品的上游原材料和关键部件全部由自己供应和生产，它的好处是原材料和关键部件供应稳定，这一部分利润由该公司独自获得。但缺点是它的战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线长，初期投资增加，管理费用增加，产品抗风险性差。另一种情况是原材料和关键部件由专门的原材料公司供应和生产，公司让出一部分应得的利润。两种模式各有利弊。例如，电视生产的模式就是显像管由另外的厂家独立生产来供应主机生产厂家的。由于技术的不断发展，随着显像管向液晶和超大屏幕发展，就会使生产显像管厂家的生产线改动非常大，而主机生产厂家的生产线改动却非常小，这时生产传统的真空显像管厂家的生产线就面临报废的风险。

6. 公司产品知识产权的研究和分析

一个上市公司的产品是否拥有自主知识产权是相当重要的一项指标，它可以衡量该产品的技术含金量。有自主知识产权的上市公司的利润高，且来源稳定，在该行业中将成为龙头老大。在我国的家电生产企业中，很多生产企业都在使用外国公司的知识产权。家电行业的利润依靠大规模生产和劳动力换取，总体利润偏低就是由于缺乏自主知识产权的原因。

自主知识产权是一个上市公司发展和壮大的基础，是稳定利润来源的保证。一个没有自主知识产权的上市公司，无论它现有的利润有多高，这个利润是不会长久的，没有自主知识产权的上市公司是不适合长线投资的。

（四）公司文化和管理层素质的分析

公司文化是指公司全体职工在长期的生产和经营活动中逐渐形成的共同遵循的规则、价值观、人生观和自身的行为规范准则。对公司文化的分析应着重了解公司文化对全体员工的指导作用、凝聚作用、激励功能和约束作用。管理层素质的分析应包括对公司管理层的文化素质和专业水平，内部协调和沟通能力，公司管理层第一把手的个人经历、工作经历及文化水平，公司管理层的开拓精神等的分析。一个好的管理层在管理公司时，每一年公司都应有很大的变化，最终的结果应从公司的成长性、主营收入、主营利润和每股收益的变化中体现出来。

基本面分析要至少回答如下十个重点问题：

1. 这家公司如何赚钱？

如果你不知道你买的是什么，你就很难判断该付多少钱。因此，买股票前，你应该了解一下这个公司是怎么赚钱的。这个问题听上去简单，但答案却不总是那么一目了然。每一位投资者都必须看公司最新的年报。你可以从年报中详细了解公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的业务构成，以及每一项业务的销售和收益数据明细。你还可以找到另外一个关键问题的答案：这些收益是否可能转成投资者手中的现金？虽然“净收益”和“每股收益”这些东西会成为商业媒体的头条新闻，但这些仅仅是会计学概念。对股东而言，最重要的是实实在在、铁板钉钉的现金，无论这些现金是以分红的形式分给股东，还是以再投资的形式投入公司运营，从而推动公司股价上涨。翻开年报中的现金流报表，看一看公司“经营带来的现金流”是正还是负，以及现金流是在增长还是在减少。找找看有没有这样的危险信号：（收益表中显示的）净利润在增长，而现金流在减少。如果是这样，可能就是一种迹象，表明公司使用了“创造性的”会计手法来夸大了账面利润，而这对股东毫无益处。

2. 销售额是实实在在的吗？

说到现金，大家要明白的要点之一是：根据会计方面的规定，在某笔现金确确实实到帐之前很长时间，公司就可以将其计入销售收入（最糟糕的情况是，这笔现金永远也到不了账）。这可能会大大影响你打算购买的股票目前的价格。那你怎么知道公司是否有这样的事情？通常可以从公司递交的收益报告中很清楚地看到这一点。有时候，这种具有警告意义的操纵收入迹象比较隐蔽。比如说，对于那些销售收入增长的速度大大高于竞争对手的公司要提高警惕。此外，还要当心那些实现销售增长的唯一途径就是吞并其他公司的公司。而从长远的角度来看，将数个各自独立的公司整合在一起，可能会搞得一团糟并付出沉重代价。

3. 与竞争对手相比，公司经营得怎么样？

买一家公司的股票前，要了解它怎么积聚起竞争实力，这一点至关重要。最容易入手的是分析公司的销售数据。想要知道一家公司是否比竞争对手强，最好的线索就是看这家公司每年的收入。在对比该公司及其竞争对手时，别忘了比较成本。

4. 经济大环境对公司有什么影响？

一些股票的周期性很强——换言之，公司业绩很大程度上取决于整体经济状况。周期性波动股票有时貌似价廉物美，实则不一定。比如说，在经济下滑的时候，纸业公司股票价格可能会变得非常便宜。但这是大有原因的：经济不景气，许多公司减少广告开支，报纸和杂志页码变少，所以造纸公司的销售量就减少。当然，经济走出低谷时，事情又会朝另外一个方向发展。投资者应该密切关注利率的走势，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为利率的变动会对很多行业产生巨大影响。比如说，过去两年里利率大幅降低，从而导致房屋再贷款和消费者支出急剧增加。这对住宅建筑商、电器制造商和零售商等行业是极大的利好。买股票前需要考虑的一个最重要的因素，可能是公司所处行业的价格竞争程度。价格战也许对消费者大大有利，但会使公司的利润迅速减少。对于一家公司而言，产品销售价格每下降5%，销售量必须增加18%，公司才能维持原来的利润。多数情况下，发动价格战的公司想要保证盈利，就必须有比竞争对手强很多的成本优势。

5. 哪些因素可能在未来几年损害甚至毁灭公司？

投资一家公司之前，你必须考虑一下这家公司在未来可能遇到的最糟糕情况。比如说，如果一家公司的销售额中很大一部分都是来自某一个客户，那么如果该公司失去这个客户，销售就可能大幅减少。这还使我们认识到了很重要的另外一点：如果某个公司的业绩大大依赖于某个人的行为和名望，那么这时你就要警觉了：这支股票的风险很自然就会较一般股票高出数个等级。

6. 管理层是否隐瞒了开支？

纵观一家公司的历史，冲销和重组支出通常是难以避免的。但是，如果一家公司年复一年都有计入"一次性"支出的习惯，大家就要提高警惕了：这实际上使得投资者无法了解到底公司利润如何。如果你发现一家公司过去五年的收益报表中，至少有三年出现了一次性支出，那就要对这支股票提高警惕。实际上，70%的情况下，这类公司的股票的表现始终弱于大盘指数。要查看财务报表后面的注释对一次性支出的解释；有时候这种支出来源于那些实际上对公司有利的举措，比如说通过更低利率的再融资提前偿还债务。但通常而言，这种支出对于有意投资的人是坏消息。

7. 公司是否量力而为？

即使目前公司的利润看上去很不错，但如果公司积累了一大堆长期债务，这种好时光就难以长久。买任何一支股票前，你得先看看公司的资产负债表上有多少债务——债务过高是很有风险的，因为销售减少或者利率上调可能会危及该公司偿还债务利息的能力。而且高负债率还大大降低了业务的利润率。此外，债权人拥有优先获得赔偿的权利：公司必须首先偿还债务的利息，但没有义务必须向股东分发红利。要判断一家公司是否负债过多，可以用长期债务除以资本总量（债务加上股东

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权益——这两个数据都可以在资产负债表上找到）。如果结果大于 50%，很有可能公司的负债超过了其偿还能力。但让公司栽跟头的不仅仅是债务。期权——通常意义上的高管薪酬之外的一笔额外之财——对于股东而言是一笔代价高昂的付出。

8. 谁掌管大局？

对于一般的局外人而言，评估一家公司管理团队的质量通常不是件容易的事。但是，专家认为，投资者购买股票前仍然应该考虑一些传统的指标。投资者可以读一读历年来首席执行官在年报中致股东的信。看看公司的管理层传达的信息是否始终如一，还是经常变换策略，或是将公司经营不善归咎于外因。如果是后者，就要避开这支股票。

9. 公司真正的价值是多少？

如果你买进时股价过高，那么就算是买了全世界最好的公司股票，也会变成最糟糕的投资。同理，如果你低价买进一支股票，哪怕这家公司基本面平平，也可能会成为你投资组合中的明星。但正如巴菲特在《财富》“2001 年投资指南”中指出的那样，投资者往往什么便宜买什么，但就是不这样买股票。事实上，投资者总是更愿意等到股票价格上涨后再买进。不要落入这种陷阱。如果你想买的股票最近成交量巨大，而且创出一年来的新高，要找出背后的原因：这支股票受到众人追捧，并不能成为你买进的理由。所以，股票的市盈率（股票价格除以每股收益）仍然是衡量公司价值的最好、最快捷办法。通常的规则是，大部分追求增值的投资基金经理不会碰那些市盈利高于 30 倍的公司，哪怕这家公司处于增长型行业（原因何在？如果投资者想要从投资这种公司中获利，公司的回报就必须较整体市场价值高出 50%）。记住，如果你是用来年或者后年的收益预期来计算市盈率，那么你就是在猜测，而不是计算。下一个关键步骤就是审查现金流表，看看经营是否带来正现金流（最好是不断增长的现金流）。如果一家公司的现金流一直都是负值，那么其股价的上涨多半是大家的一厢情愿，而不是经营业绩的真相。

10. 我确实需要拥有这支股票吗？

在沪深交易所公开交易的股票大约有 1400 支左右，因此没有哪支股票是你必须投资的。但通常我们一相情愿地认为，如果不买进这支或者那只股票，我们就会错过发财的好机会。所以在这里你要对自己保证，至少在你回答完第一至第九个问题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后,才会买进股票。如果你在此基础上投资,那么无论市场是沉是浮,你都会坚定地持有自己的股票。你也会知道自己是为长远经济利益进行投资,而不是赌博,这会让你倍感欣慰。

三、公司财务分析:分析资产负债表

财务分析的对象是财务报表,财务报表主要包括资产负债表、财务状况变动表和利润及利润分配表。从这三种表中应着重分析以下四项主要内容:

(1)公司的获利能力。公司利润的高低、利润额的增长速度是其有无活力、管理效能优劣的标志。作为投资者,购买股票时,当然首先是考虑选择利润丰厚的公司进行投资。所以,分析财务报表,先要着重分析公司当期投入资本的收益性。

(2)公司的偿还能力。目的在于确保投资的安全。具体从两个方面进行分析:一是分析其短期偿债能力,看其有无能力偿还到期债务,这一点须从分析、检查公司资金流动状况来下判断;二是分析其长期偿债能力的强弱。这一点是通过分析财务报表中不同权益项目之间的关系、权益与收益之间的关系,以及权益与资产之间的关系来进行检测的。

(3)公司扩展经营的能力。即进行成长性分析,这是投资者选购股票进行长期投资最为关注的重要问题。

(4)公司的经营效率。主要是分析财务报表中各项资金周转速度的快慢,以检测股票发行公司各项资金的利用效果和经营效率。

资产负债表是企业财务报告三大主要财务报表之一,选用适当的方法和指标来阅读,分析企业的资产负债表,以正确评价企业的财务状况、偿债能力,对于一个理性的或潜在的投资者而言是极为重要的。

(一)资产负债表各项目的填列

1.年初数字的填列报表中的“年初数”栏内各项数字,根据上年末资产负债表“期末数”栏内所列数字填列。如果本年度资产负债表各个项目的名称和内容同上年度不相一致,则应对上年末资产负债表各项目的名称和数字按照本年度的口径进行调整,填入报表中的“年初数”栏内。

2.报表其他各项目的内容和填列方法:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①“货币资金”项目，反映企业库存现金、银行结算户存款、外埠存款、银行汇票存款、银行本票存款和在途资金等货币资金的合计数。

②“短期投资”项目，反映企业购入的各种能随时变现，持有时间不超过1年的有价证券以及不超过1年的其他投资。

③“应收票据”项目，反映企业收到的未到期收款也未向银行贴现的应收票据，包括商业承兑汇票和银行承兑汇票。

④“应收账款”项目，反映企业因销售产品和提供劳务等而应向购买单位收取的各种款项。

⑤“坏帐准备”项目，反映企业提取尚未转销的坏帐准备。

⑥“预付账款”项目，反映企业预付给供应单位的款项。

⑦“应收补贴款”项目，反映企业应收的各种补贴款。

⑧“其它应收款”项目，反映企业对其他单位和个人的应收和暂付的款项。

⑨“存货”项目，反映企业期末在库、在途和在加工中的各项存货的实际成本，包括原材料、包装物、低值易耗品、自制半成品、产成品、分期收款发出商品等。

⑩“待摊费用”项目，反映企业已经支付但应由以后各期分期摊销的费用。企业的开办费、租入固定资产改良及大修理支出以及摊销期限在1年以上的其他待摊费用，应在本表“递延资产”项目反映，不包括在该项目数字之内。

⑪“待处理流动资产净损失”项目，反映企业在清查财产中发现的尚待转销或作其他处理的流动资产盘亏、毁损扣除盘盈后的净损失。

⑫“其他流动资产”项目，反映企业除以上流动资产项目外的其他流动资产的实际成本。

⑬“长期投资”项目，反映企业不准备在1年内变现的投资。长期投资中将于1年内到期的债券，应在流动资产类下“一年内到期的长期债券投资”项目单独反映。

⑭“固定资产原价”项目和“累计折旧”项目，反映企业的各种固定资产原价及累计折旧。融资租入的固定资产在产权尚未确定之前，其原价及已提折旧也包括在内。融资租入固定资产原价并应在本表下端补充资料内另行反映。

⑮“固定资产清理”项目，反映企业因出售、毁损、报废等原因转入清理但尚未清理完毕的固定资产的净值，以及固定资产清理过程中所发生的清

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理费用和变价收入等各项金额的差额。

⑯“在建工程”项目，反映企业期末各项未完工程的实际支出和尚未使用的工程物资的实际成本，包括交付安装的设备价值，未完建筑安装工程已经耗用的材料、工资和费用支出、预付出包工程的价款、已经建筑安装完毕但尚未交付使用的建筑安装工程成本、尚未使用的工程物资的实际成本等。

⑰“待处理固定资产净损失”项目，反映企业在清查财产中发现的尚待批准转销或作其他处理的固定资产盘亏扣除盘盈后的净损失。

⑱“无形资产”项目，反映企业各项无形资产的原价扣除摊销后的净额。

⑲“递延资产”项目，反映企业尚未摊销的开办费、租入固定资产改良及大修理支出以及摊销期限在一年以上的其他待摊费用。

⑳“其它长期资产”项目，反映除以上资产以外的其他长期资产。

㉑“递延税款借项”项目，反映采用纳税影响会计法进行所得税会计核算的企业，尚未转销的递延税款金额。

㉒“短期借款”项目，反映企业借入尚未归还的一年期以下的借款。

㉓“应付票据”项目，反映企业为了抵付货款等而开出、承兑的尚未到期付款的应付票据，包括银行承兑汇票和商业承兑汇票，

㉔“应付账款”项目，反映企业购买原材料或接受劳务等供应而应付给供应单位的款项。

㉕“预收收款”项目，反映企业预收购买单位的货款。

㉖“其他应付款”项目，反映企业所有应付和暂收其他单位和个人的款项，如应付保险费、存入保证金等。

㉗“应付工资”项目，反映企业应付未付的职工工资。

㉘“应付福利费”项目，反映企业提取的福利费的期末余额。

㉙“未交税金”项目，反映企业应交未交的各种税金（多交或尚未抵扣的税金以“－”号填列）。

㉚“未付利润”项目，反映企业应付未付给投资者及其他单位和个人的利润（多付数以“－”号填列）。

㉛“其他未交款”项目，反映企业应交未交的除税金、应付利润以外的各种款项（多交数以“－”号填列）。

㉜“预提费用”项目，反映企业所有已经预提计入成本费用而尚未交付的各项费用。

㉝“其他流动负债”项目，反映除上述流动负债以外的其他流动负债。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

㉞"长期借款"项目,反映企业借入尚未归还的一年期以上的借款本息。

㉟"应付债券"项目,反映企业发行的尚未偿还的各种长期债券的本息。

㊱"长期应付款"项目,反映企业期末除长期借款和应付债券以外的其他各种长期应付款。如在采用补偿贸易方式下引进国外设备,尚未归还外商的设备价款;在融资租赁方式下,企业应付未付的融资租入固定资产的租赁费以及住房周转金等。

㊲"其他长期负债"项目,反映除上述长期负债项目以外的其他长期负债。上述长期负债各项目中将于一年内到期的长期负债,应在本表"一年内到期的长期负债"项目内另行反映。

㊳"实收资本"项目,反映企业实际收到的资本总额。

㊴"资本公积"项目和"盈余公积"项目,分别反映企业资本公积和盈余公积的期末余额。

㊵"未分配利润"项目,反映企业尚未分配的利润。

(二)报表其他各项目的内容和填列方法

1.资产负债表的作用

(1)资产负债表向人们揭示了企业拥有或控制的能用货币表现的经济资源,即资产的总规模及具体的分布形态。由于不同形态的资产对企业的经营活动有不同的影响,因而对企业资产结构的分析可以对企业的资产质量作出一定的判断。

(2)把流动资产(一年内可以或准备转化为现金的资产)、速动资产(流动资产中变现能力较强的货币资金、债权、短期投资等)与流动负债(一年内应清偿的债务责任)联系起来分析,可以评价企业的短期偿债能力。这种能力对企业的短期债权人尤为重要。

(3)通过对企业债务规模、债务结构及与所有者权益的对比,可以对企业的长期偿债能力及举债能力(潜力)作出评价。一般而言,企业的所有者权益占负债与所有者权益的比重越大,企业清偿长期债务的能力越强,企业进一步举借债务的潜力也就越大。

(4)通过对企业不同时点资产负债表的比较,可以对企业财务状况的发展趋势作出判断。可以肯定地说,企业某一特定日期(时点)的资产负债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表对信息使用者的作用极其有限。只有把不同时点的资产负债表结合起来分析，才能把握企业财务状况的发展趋势。同样，将不同企业同一时点的资产负债表进行对比，还可对不同企业的相对财务状况作出评价。

(5)通过对资产负债表与损益表有关项目的比较，可以对企业各种资源的利用情况作出评价。如可以考察资产利润率，运用资本报酬率、存货周转率、债权周转率等。

(三)阅读资产负债表的几个要点

1. 看一下资产负债表主要内容，由此，你就会对企业的资产、负债及股东权益的总额及其内部各项目的构成和增减变化有一个初步的认识。由于企业总资产在一定程度上反映了企业的经营规模，而它的增减变化与企业负债与股东权益的变化有极大的关系，当企业股东权益的增长幅度高于资产总额的增长时，说明企业的资金实力有了相对的提高；反之则说明企业规模扩大的主要原因是来自于负债的大规模上升，进而说明企业的资金实力在相对降低、偿还债务的安全性亦在下降。

2. 对资产负债表的一些重要项目，尤其是期初与期末数据变化很大，或出现大额红字的项目进行进一步分析，如流动资产、流动负债、固定资产、有代价或有息的负债(如短期银行借款、长期银行借款、应付票据等)、应收帐款、货币资金以及股东权益中的具体项目等。例如，企业应收帐款过多占总资产的比重过高，说明该企业资金被占用的情况较为严重，而其增长速度过快，说明该企业可能因产品的市场竞争能力较弱或受经济环境的影响，企业结算工作的质量有所降低。此外，还应对报表附注说明中的应收帐款帐龄进行分析，应收帐款的帐龄越长，其收回的可能性就越小。又如，企业年初及年末的负债较多，说明企业每股的利息负担较重，但如果企业在这种情况下仍然有较好的盈利水平，说明企业产品的获利能力较佳、经营能力较强，管理者经营的风险意识较强，魄力较大。再如，在企业股东权益中，如法定的资本公积金大大超过企业的股本总额，这预示着企业将有良好的股利分配政策。但在此同时，如果企业没有充足的货币资金作保证，预计该企业将会选择送配股增资的分配方案而非采用发放现金股利的分配方案。另外，在对一些项目进行分析评价时，还要结合行业的特点进行。就房地产企业而言，如该企业拥有较多的存货，意味着企业有可能存在着较多的、正在开发的商品房基地和项目，一旦这些项目完工，将会给企业带来很高的经济效益。

3. 对一些基本财务指标进行计算，计算财务指标的数据来源主要有以下几个方面：直接从资产负债表中取得，如净资产比率；直接从利润及利润分配表中取得，如销售利润率；同时来源于资产负债表利润及利润分配表，如应收帐款周转率；部分来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

源于企业的账簿记录，如利息支付能力。

在此主要介绍第一种情况中几项主要财务指标的计算及其意义。

(1)反映企业财务结构是否合理的指标有：

①净资产比率＝股东权益总额/总资产该指标主要用来反映企业的资金实力和偿债安全性，它的倒数即为负债比率。净资产比率的高低与企业资金实力成正比，但该比率过高，则说明企业财务结构不尽合理。该指标一般应在50%左右，但对于一些特大型企业而言，该指标的参照标准应有所降低。

②固定资产净值率＝固定资产净值/固定资产原值该指标反映的是企业固定资产的新旧程度和生产能力，一般该指标应超过75%为好。该指标对于工业企业生产能力的评价有着重要的意义。

③资本化比率＝长期负债/(长期负债＋股东股益)该指标主要用来反映企业需要偿还的及有息长期负债占整个长期营运资金的比重，因而该指标不宜过高，一般应在20%以下。

(2)反映企业偿还债务安全性及偿债能力的指标有：流动比率＝流动资产/流动负债该指标主要用来反映企业偿还债务的能力。一般而言，该指标应保持在2:1的水平。过高的流动比率是反映企业财务结构不尽合理的一种信息，它有可能是：

①企业某些环节的管理较为薄弱，从而导致企业在应收账款或存货等方面有较高的水平；

②企业可能因经营意识较为保守而不愿扩大负债经营的规模；

③股份制企业在以发行股票、增资配股或举借长期借款、债券等方式筹得的资金后尚未充分投入营运等等。但就总体而言，过高的流动比率主要反映了企业的资金没有得到充分利用，而该比率过低，则说明企业偿债的安全性较弱。速动比率＝(流动资产－存货－预付费用－待摊费用)/流动负债由于在企业流动资产中包含了一部分变现能力(流动性)很弱的存货及待摊或预付费用，为了进一步反映企业偿还短期债务的能力，通常，人们都用这个比率来予以测试，因此该比率又称为“酸性试验”。在通常情况下，该比率应以1:1为好，但在实际工作中，该比率(包括流动比率)的评价标准还须根据行业特点来判定，不能一概而论。

(3)反映股东对企业净资产所拥有的权益的指标主要有：每股净资产＝股东权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益总额/(股本总额股票面额)该指标说明股东所持的每一份股票在企业中所具有的价值,即所代表的净资产价值。该指标可以用来判断股票市价的合理与否。一般来说,该指标越高,每一股股票所代表的价值就越高,但是这应该与企业的经营业绩相区分,因为,每股净资产比重较高可能是由于企业在股票发行时取得较高的溢价所致。

4. 在以上这些工作的基础上,对企业的财务结构、偿债能力等方面进行综合评价。

值得注意的是,由于上述这些指标是单一的、片面的,因此,就需要你能够以综合、联系的眼光进行分析和评价,因为反映企业财务结构指标的高低往往与企业的偿债能力相矛盾。如企业净资产比率很高,说明其偿还期债务的安全性较好,但同时就反映出其财务结构不尽合理。你的目的不同,对这些信息的评价亦会有所不同,如作为一个长期投资者,所关心的就是企业的财力结构是否健全合理;相反,如你以债权人的身份出现,他就会非常关心该企业的债务偿还能力。最后还须说明的是,由于资产负债表仅仅反映的是企业某一方面的财务信息,因此你要对企业有一个全面的认识,还必须结合财务报告中的其它内容进行分析,以得出正确的结论。

四、公司分析:分析利润及利润分配表

根据有关规定,股份制企业中的各上市公司必须公告其年度报告,其中,利润及利润分配表就是一项很重要的公告内容。

(一)利润及利润分配表的填列

1.“主营业务收入”指企业销售商品的销售收入和提供劳务等主要经营业务取得的收入总额。

2.“营业成本”指企业已销售商品和提供劳务等主要经营业务的实际成本。

3.“销售费用”指企业在销售商品过程中所发生的应由主营业务负担的各项销售费用。如广告费。

4.“管理费用”指企业为组织和管理企业生产经营所发生的管理费用,包括企业的董事会和行政管理部门在企业的经营管理中发生的,或者应当由企业统一负担的公司经费(包括行政管理部门职工工资、折旧费、修理费、物料消耗、低值易耗品摊销、办公费和差旅费等)。

5.“财务费用”指企业在生产经营过程中发生的一般财务费用,如利息支出、汇兑损失及金融机构手续费等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.“进货费用”指商业企业在进货过程中发生的应当由企业负担的运输费、装卸费、包装物、保险费等。

7.“营业税金及附加”指企业应由销售商品、提供劳务等负担的税金，包括产品税、增值税、营业税、城市维护建设税等营业税金。

8.“主营业务利润”指以上“1 项 -2 项 -3 项 -4 项 -5 项 -6 项 -7 项”的合计数。

9.“其他业务利润”指企业除销售商品和提供劳务等主营业务外的其他业务收入和扣除其他业务成本及应负担的费用、税金后的净收入（如为净支出应以“ - ”号表示）。

10.“营业利润”指“8 项 +9 项”之和。

11.“投资收益”指企业以各种方式对外投资所得取的收益，其中包括分得的投资利润、债券投资的利息收入以及认购的股票应得的股利等。

12.“营业外收入”项目和“营业外支出”项目，反映企业业务经营以外的收入和支出。

13.“利润总额”指企业在一定期间的经营成果，包括营业利润、投资净收益和营业外收支净额。所以，利润总额指“10 项 +11 项 +12 项的净额（营业外收入 - 营业外支出）”的合计数。

14.“年初未分配利润”应与上年利润分配表“未分配利润”项目的本年实际数一致。

15.“上年利润调整”指企业年度结帐时发现前年度的会计处理上有误需调整的损益。如：本年一结账，审核发现上年度销售费用少汇或多记元，因此，要进行上年利润的调整。如减少利润用负号表示。（注：按新制度此项已取消，为方便起见，暂保留）。

16.“公积金转入数”指企业按规定公积金弥补亏损以及用公积金分配的股利数。

17.“可分配利润”指企业可用于最后分配的利润。

18.“应交所得税”项目，反映企业年度内应交纳的所得税。所得税税率正常情况下为 33%。

19.“提取法定盈余公积金”指企业按规定比例从税后利润提取的公积金。

20.“可供股东分配的利润”指企业最后用于股东分配的利润。

21.“已分配优先股股利”项目，反映分配给优先股股东的股利。

22.“提取任意盈余公积金”项目，反映企业按照股东会议决议提取的任意盈余公积金。

23.“已分配普通股股利”项目，反映企业按照股东会议决议，分配给普通股股东

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股利。

24."未分配利润"指本年企业未分转入下年待处理的利润。

(二)分析要点

根据利润及利润分配表中的数据,并结合年度报告中的其它有关资料,特别是资产负债表中的有关资料,投资者可以从以下几个方面进行阅读和分析:

1. 从总体上观察企业全年所取的利润大小及其组成是否合理。通过将企业的全年利润与以前利润比较,能够评价企业利润变动情况的好坏。通过计算利润总额中各组成部分的比重,能够说明企业利润是否正常合理。通常情况下,企业的主营业务利润应是其利润总额的最主要的组成部分,其比重应是最高的,其他业务利润、投资收益和营业外收支相对来讲比重不应很高。如果出现不符常规的情况,那就需要多加分析研究。

2. 通过对企业毛利率的计算,能够从一个方面说明企业主营业务的盈利能力大小。毛利率的计算公式为:

(主营业务收入-营业成本)÷主营业务收入=毛利÷主营业务收入

如果企业毛利率比以前提高,可能说明企业生产经营管理具有一定的成效,同时,在企业存货周转率未减慢的情况下,企业的主营业务利润应该有所增加。反之,当企业的毛利率有所下降,则应对企业的业务拓展能力和生产管理效率多加考虑。

3. 可通过有关比率指标的计算,来说明企业的盈利能力和投资报酬。

(三)常用的指标

1. 每股收益

这一指标反映企业普通股每股在一年中所赚得的利润。其计算公式为:

每股收益=(税后利润-优先股股利)÷发行在外的普通股股数

上列公式中,根据我国目前上市公司发行股票主要为普通股以及每股面值为1元的情况,可直接以税后利润除以平均股本总额来计算,此时,这一指标即为"股本净利率"。每股获利额常被用来衡量企业的盈利能力和评估股票投资的风险。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业的每股获利额较高，则说明企业盈利能力较强，从而投资于该企业股票风险相对也就小一些。应该指出，这一指标往往只用于在同一企业不同时期的纵向比较，以反映企业盈利能力的变动，而很少用于不同企业之间的比较，因为不同企业由于所采用的会计政策的不同，会使这一指标产生较大的差异。

2. 价格－盈利比率

即所谓的市盈率，这是一个被用来评价投资报酬与风险的指标，作为对每股获利额指标不足的一种弥补。

其公式如下：

市盈率＝普通股每股市价÷每股获利额

假定某企业普通股每股市价为10元，每股获利额为0.40元，则其市盈率＝10÷0.40＝25，它表示该种股票的市价是每元税后利润的25倍，其倒数(即1/25＝4%)则表示投资于该种股票的投资报酬率。将市盈率和每股获利额结合运用，可对股票未来的市价作出一定的估计。比如，企业每年利润增长30%，如果这个估计是比较正确的话，则次年的每股获利额可达0.52元(即0.04130%)，此时，即使市盈率不上升，未来的股价将为13元(即0.5225倍)，从而投资者就可据此对这种股票的买卖作出决策。

3. 股利发放率

这一指标反映企业的股利政策。其计算公式如下：

股利发放率＝每股股利÷每股获利额

这一指标的评价，很大程度上取决于投资者是作为短期投资还是中长期投资而定。一般来说，若作为短期投资，则应选择股利发放率比较高的股票；若作为中长期投资，则应选择股利发放率不是很高的股票，因为这预示着该企业正在把资金再投入企业，从而将使其未来的利润增长具有较大的动力，并将使未来的股票价格上涨。

4. 股利实得率

这是一个反映股票投资者的现金收益率指标。其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股利实得率 = 每股股利 ÷ 每股市价

这一指标往往为那些对股利比较感兴趣的投资者所注意，对这些人而言，股利实得率较高的股票自然具有较强的吸引力。最后，要注意将利润及利润分配表中的有关数据与资产负债表、财务状况变动表中的有关数据相对照，看看它们是否符合应有的连带关系。如：利润及利润分配表中最后的未分配利润额是否与资产负债表中的未分配利润额相一致；年度内各项利润分配数是否与财务状况变动表中的各项利润分配数相一致；本年提取的公积金数额是否与资产负债表中的公积金增加数额相一致，如此等等。若发现这些数据之间无法核对，就说明报表中的许多资料都有错误甚至是失实了，这时就需要慎重决策。

五、公司分析：分析现金流量表

一个公司是否有足够的现金流入是至关重要的，这不仅关系到其支付股利、偿还债务的能力，还关系到公司的生存和发展。因此，投资者、债权人在关心上市公司的每股净资产、每股净收益率等资本增值和盈利能力指标时，对公司的支付、偿债能力也应予以关注。

在其它财务报表中，投资者只能掌握企业现金的静态情况，而现金流量表是从各种活动引起的现金流量的变化及各种活动引起的现金流量占企业现金流量总额的比重等方面去分析的，它反映了企业现金流动的动态情况。因此，投资者在研究现金流量表时，与其他财务报表结合起来分析，就会更加全面的了解这一企业。

（一）现金流量表中现金的含义

阅读现金流量表，首先应了解现金的概念。现金流量表中的现金是指库存现金、可以随时用于支付的存款和现金等价物。库存现金，可以随时用于支付的存款，一般就是资产负债表上“货币资金”项目的内容。准确地说，则还应剔除那些不能随时动用的存款，如保证金专项存款等。现金等价物是指在资产负债表上“短期投资”项目中符合以下条件的投资：

1. 持有的期限短；
2. 流动性强；
3. 易于转换为已知金额的现金；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 价值变动风险很小。

在我国,现金等价物通常是指从购入日至到期日在3个月或3个月以内能转换为已知现金金额的证券投资。例如,公司在编制1998年中期现金流量表时,对于1998年6月1日购入1995年8月1日发行的期限为3年的国债,因购买时还有两个月到期,故该项短期投资可视为现金等价物。

现金流量表主要由三部分组成,分别反映企业在经营活动、投资活动和筹资活动中产生的现金流量。每一种活动产生的现金流量又分别揭示流入、流出总额,使会计信息更具明晰性和有用性。经营活动产生的现金流量包括:购销商品、提供和接受劳务、经营性租赁、交纳税款、支付劳动报酬、支付经营费用等活动形成的现金流入和流出。

在权责发生制下,这些流入或流出的现金,其对应收入和费用的归属期不一定是本会计年度,但一定是在本会计年度收到或付出。例如收回以前年度销货款,预收以后年度销货款等。公司的盈利能力是其营销能力、收现能力、成本控制能力、回避风险能力等相结合的综合体。由于商业信用的大量存在,营业收入与现金流入可能存在较大差异,能否真正实现收益,还取决于公司的收现能力。了解经营活动产生的现金流量,有助于分析公司的收现能力,从而全面评价其经济活动成效。筹资活动产生的现金流量包括:吸收投资、发行股票、分配利润、发行债券、向银行贷款、偿还债务等收到和付出的现金。

其中,"偿还利息所支付的现金"项目反映公司用现金支付的全部借款利息、债券利息,而不管借款的用途如何,利息的开支渠道如何,不仅包括计入损益的利息支出,而且还包括计入在建工程的利息支出。因此该项目比损益表中的财务费用更能全面地反映公司偿付利息的负担。投资活动产生的现金流量,主要包括购建和处置固定资产、无形资产等长期资产,以及取得和收回不包括在现金等价物范围内的各种股权与债权投资等收到和付出的现金。

其中,分得股利或利润、取得债券利息收入而流入的现金,是以实际收到为准,而不是以权益归属或取得收款权为准的。这与利润表中确认投资收益的标准不同。例如,某上市公司投资的子公司本年度实现净利润500万元。该上市公司拥有其80%的股权,按权益法应确认本年度有投资收益400万元。但子公司利润不一定立即分配,而且不可能全部分完(要按规定提取盈余公积)。如果该子公司当年利润暂不分配付讫,就没有相应的现金流入该上市公司。该上市公司当然也就不能在当年的现金流量表中将此项投资收益作为投资活动现金流入。公司投资活动中发生的各项现金流出,往往反映了其为拓展经营所作的努力,可以从中大致了解公司的投资方向,一个公司从经营活动、筹资活动中获得现金是为了今后发展创造条件。现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金不流出，是不能为公司带来经济效益的。投资活动一般较少发生一次性大量的现金流入，而发生大量现金流出，导致投资活动现金流量净额出现负数往往是正常的，这是为公司的长远利益，为以后能有较高的盈利水平和稳定的现金流入打基础的。当然错误的投资决策也会事与愿违。所以特别要求投资的项目能如期产生经济效益和现金流入。

（二）现金流量表中经营活动现金流量净额与利润表的净利润相差的原因

1. 影响利润的事项不一定同时发生现金流入、流出。

有些收入，增加利润但未发生现金流入。

例如，一家公司本期的营业收入有 8 亿多元，而本期新增应收账款却有 7 亿多元，这种增加收入及利润但未发生现金流入的事项，是造成两者产生差异的原因之一。

有的上市公司对应收账款管理存在薄弱环节，未及时做好应收货款及劳务款项的催收与结算工作，也有的上市公司依靠关联方交易支撑其经营业绩，而关联方资金又迟迟不到位。这些情况造成的后果，都会在现金流量表中有所体现，甚至使公司经营活动几乎没有多少现金流入，但经营总要支付费用、购买物资、交纳税金，发生大量现金流出，从而使经营活动现金流量净额出现负数，使公司的资金周转发生困难。应收帐款迟迟不能收回，在一定程度上也暴露了所确认收入的风险问题。

有些成本费用，减少利润但并未伴随现金流出。例如，固定资产折旧、无形资产摊销，只是按权责发生制、配比原则要求将这些资产的取得成本，在使用它们的受益期间合理分摊，并不需要付出现金。

2. 由于对现金流量分类的需要。

净利润反映公司经营、投资及筹资三大活动的财务成果，而现金流量表上则需要分别反映经营、投资及筹资各项活动的现金流量。

例如，支付经营活动借款利息，既减少利润又发生现金流出，但在现金流量表中将其作为筹资活动中现金流出列示，不作为经营活动现金流出反映。又如，转让短期债券投资取得净收益，既增加利润又发生现金流入，但在现金流量表中将其作为投资活动中现金流入列示，不作为经营活动现金流入反映。

上述两点是使经营活动现金流量净额与净利润产生差异的原因，其实也是现金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流量表附注中要求披露的内容。利润表列示了公司一定时期实现的净利润，但未揭示其与现金流量的关系，资产负债表提供了公司货币资金期末与期初的增减变化，但未揭示其变化的原因。现金流量表如同桥梁沟通了上述两表的会计信息，使上市公司的对外会计报表体系进一步完善，向投资者与债权人提供更全面、有用的信息。

六、公司分析：分析财务状况变动表

（一）财务状况变动表的编制

它是反映企业在年度内流动资产的来源和运用情况及各项流动资金的增加或减少情况。本表的特点是：表左方反映流动资金的来源和运用情况；右方反映各项流动资产和流动负债的增减情况。

1.“本年利润”项目，反映企业年度内实现的利润（如为亏损用“－”号表示）。

2.“固定资产折旧”项目，反映企业年度内累计提取的折旧。

3.“无形资产、递延资产摊销”项目，反映企业年度内累计摊入成本、费用的无形资产以及开办费、其他长期待摊费用等递延资产价值。

4.“固定资产盘亏”项目，反映企业经批准在营业外支出列支的固定资产盘亏减去盘盈的净损失。

5.“清理固定资产损失”项目，反映企业年度内由于出售固定资产和固定资产报废、毁损发生的净损失。

6.“小计”数字是以上“1 至 5”项的相加合计数。上述为“流动资金”来源中属不减少企业流动资金的费用和损失的“本年利润”中的流动资金。

7.“其他来源”指利润以外的其他可增加流动资金的来源。它包括“固定资产清理收入、增加长期负债等。”

8.“固定资产清理收入”指企业年度内清理固定资产发生的变价收入、出售固定资产的价款收入以及因固定资产损失而向过失人或保险公司收回的赔偿款扣除清理费用后的净额。

9.“增加长期负债”项目，反映企业年度内长期负债累计增加数。

10.“收回长期投资”项目，反映企业年度内收回的长期投资累计数。

11.“对外投资转出固定资产”项目和“对外投资转出无形资产”项目，分别反映年度内用固定资产、无形资产对外投资累计数。

12.“资本净增加额”项目，反映企业年度内追加的资本累计数。包括追加的股本、超面额发行股票溢价以及提取的公积金和公益金。企业按照规定程序经批准减少注册资本而发还股款收购股票应自本项目内扣除。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13. 流动资金来源合计数是由“6 + 7”项的合计数。

14. “应交所得税”项目,反映企业年度内应交纳的所得税。

15. “提取盈余公积金”指企业按规定比例从税后利润提取的公积金。企业提取的公益金也在此科目下核算。

16. “已分配股利”项目,反映企业年度内已分配的股利累计数。

17. “利润分配小计”是“14 至 16”项之和。

18. “购建固定资产和在建工程净增加额”项目,反映企业年度内增加固定资产净值和建造固定资产而支出的资金累计数。

19. “增加无形资产、递延资产及其他资产”项目,反映企业年度的无形资产、递延资产及其他资产增加累计数。

20. “偿还长期负债”指企业已偿还的长期负债额。

21. “增加长期投资”指企业本年度长期投资的增加额。

22. “其它运用小计”指“18 至 21”项的合计数。

23. “流动资金运用合计”指“17 + 21”项的合计数。

24. “流动资金增加净额”即是“13 - 23”项的差,也就是“流动资金来源合计”减去“流动资金运用合计”的净值。此外,对那些不涉及营运资金的变化但属于企业重大理财活动的业务,也应当在财务状况变动表中予以列示。

(二)财务状况变动表的作用

对财务状况变动表的分析,可以从下列几方面进行:从财务状况变动表的右半部分,可以了解企业经过一个会计期间的经营活动后营运资金的变动结果及其分布,从而确定该企业的营运资金状况是“恶化”了还是“好转”了。例如,1994 年度某企业的营运资金,年末比年初净增加 1036.1 万元。这对所有者权益(期末)为 3396.1万元,资产总额为 4121 万元(期末)的企业来讲,是一个比较大的营运资金状况好转的迹象。

一般而言,企业保持适应规模的货币资金有利于保持其营运资金状况处于较好的状态,但如果货币资金过多,则应进行具体分析:如果是因为季节性、临时性的原因导致的货币资金余额较多,则属正常;但如果是由于企业对货币资金运用不当所致则企业应从加强财务管理方面多下功夫。从财务状况变动表的左方,可以分析企业当期营运资金的增加(来源)因素及其使用方向。

其中,营运资金来源中,经营活动提供的营运资金(以“本年净利润”为基础进行的调整)反映了企业经营活动对营运资金的“贡献”。在企业处于正常的经营状态下,这部分营运资金来源应占总营运资金来源的相当大的比重。企业的理财活动对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营运资金的“贡献”则体现在“其他来源”中。在企业的初建和经营活动开始初期，这部分来源应构成营运资金来源的较大比重。

此外，其他资源还在一定程度上反映了企业经营者的理财能力与财务风险，这部分来源越多，企业经营者的理财能力相对越强，同时，企业的财务风险也相应加大。至于营运资金运用，则反映了企业当期的营运资金使用方向，其中，“利润分配”反映了“企业在利润分配”方面对营运资金“支出规模”的影响，“其他运用”则主要反映了企业的投资活动对营运资金的运用。企业在这方面运用的增加，在一定程度上可以反映企业的后劲及发展方向。当然，对财务状况变动表的分析，除对其本身进行分析外，还应结合资产负债表、损益表及其它会计资料进行。

七、如何辨别上市公司财务造假

第一次被骗，可能是疏忽；反复被骗，就需要检讨自己的问题。在市场经济中，尤其是在转型的市场经济中，幻想财务造假的消失，是非常不现实的。如何辨别财务造假？我想，可以从以下几个方面来考虑：常识，重大交易、一次性收入、反常收入、尤其是关联交易，现金流状况，应收账款情况，重要财务指标的连续性。

常识，是发现上市公司财务造假最重要的工具，也是不具备专业财务知识的投资者识别造假的主要途径。比如，在电脑制造业，多年以来，整个行业的平均税后利润率为5%左右，最好的公司戴尔可以达到6%，在国内最大的电脑制造公司是联想，税后利润率一般为3%，这些都是可信的。但有一年，同样从事电脑生产的上市公司“长城电脑”税后利润率达到10%，让人感到惊讶，再仔细看年报，原来公司利润中，超过一半的总利润是来自一次重大的股权转让交易。国内还有一家大型电脑制造公司，规模比联想公司小，业务收入基本上都来自电脑生产，但有一年，其税后利润率却达到这个行业的上限，并大大高于同期的联想。普通投资者看了半天报表，也找不到原因或问题，除了佩服这家公司的水平以外，就要多留一个心眼。比如，今年以手机制造为主营业务的上市公司基本上都获得了惊人的利润，税后利润率高达10%左右，个别公司接近15%。这时候，有兴趣的投资者就要思考一些问题了：这么高的利润是怎么来的？收入是怎么计算的？成本是怎么计算的？营销成本（尤其是巨额的广告投入）是怎么计算的？巨额投入的资本品（如生产手机的设备）如何摊销？回款情况怎么样？这个行业的门槛高不高？如果不高，为什么能不寻常地实现比相近的制造业要高很多的利润率？这么高的利润率能维持多久？如果这些问题都想一想，就能及时发现一些新情况。比如，对一些特殊行业的上市公司，如银行，最需要关注的财务指标不是利润，而是坏账比率。对于银行类上市公司，利润这个指标是既没有什么意义，也很容易被操纵，因为银行的资本金低于10%，银行的总资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产是银行资本金的十几倍，银行资产中超过90%是负债（存款），银行必须把大部分存款贷出去，如果银行的贷款中坏账比率稍微提高一点，银行那点可怜的利润或资本金就可能会全部被消灭。中国当前的大环境下，银行的坏账率非常高，官方的说法是25%左右。有些中小股份制银行，确实有很好的运行机制等一些特点，但它们的坏账率不可能偏离总的平均水平。香港学者郎咸平曾预言，如果花旗银行早十几年就进入中国，现在的坏账率不会比国内银行好多少，因为银行贷款的主要客户是国有企业，这些国有企业经营不善，还不了钱，难道花旗有更好的办法吗？所以，如果看到一家银行的呆坏账比率只有10%，甚至只有5%或者更低，而且这家银行开展业务的年头并不短，那么作为想要买银行股票的投资者，在为这家银行高兴的时候，心里一定要打一个大大的问号："是真的吗?"这么低的坏账率到底怎么来的？如果是真的，它能维持多久？如果按照国际标准来计算，坏帐率是否会增加？这些问题不搞清楚，银行的利润再高，都华而不实，哪一天再追溯调整，所有的利润还会一笔勾销。

那些已经被发现财务造假的公司，如银广厦、蓝田股份、东方电子，其从事的业务一般（如蓝田股份主要从事种植、养殖业，东方电子在电网自动控制领域并不是最一流的公司），但它们税后的利润率却曾连续多年达到20%、30%，甚至40%，这样的利润率世界上恐怕只有微软等几家公司才能达到。已经被确认财务造假的美国世界通讯公司，当年的利润率可以比竞争对手（朗讯、SPRINT）高出近一倍，搞得朗讯、SPRINT一头雾水，找不出原因，后来大家发现，原来世界通讯是财务造假的高手。所以，常识，对于那些对财务不太了解的投资者，非常重要。

（一）重大交易、一次性收入、反常收入，尤其是关联交易

重大交易、一次性收入。前面列举的两个案例都涉及到重大交易，这是很多非法、"灰法"（看似合法，但既不道德，又缺乏合法原则支持）的财务造假最常采用的手段。那些重大交易，表面上大股东或者关联方吃了大亏，但它们最终会大笔地从其他普通投资者手中赚回来。靠重大交易而取得利润，往往不会创造太多的现金流，产生的利润也是一次性的，不会持久。而且，经常搞重大交易的公司，往往对老老实实搞经营已经没有了兴趣，这种染上坏习惯的公司，也很难变成真正的蓝筹公司。

（二）应收账款

如果一家公司的应收账款在增加，或者增加的速度大大超过主营业务收入的增加速度，平均应收账龄在增加，这往往是公司要出问题的先兆。美国一家著名的软

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

件公司，把某一软件产品卖给客户，按照协议，只要该客户每年向软件公司支付一笔使用费，就可以在未来很多年里使用该软件。这家软件公司在进行财务处理时，却把未来的软件使用费全部折现处理为当年的收入，把根本还没有收到的未来收入列为应收账款。这种做法是前面提到的所谓"提前计算收入法"，有欺诈投资者之嫌，反映在财务报表上，就是利润的产生伴随着应收帐款的大幅增加。国内一些上市公司经常在年底搞突击销售，最后几天的每天销售额是平时的几十倍，造成大批的应收账款，投资者对这样依靠大量应收账款而实现的收入要格外警觉。

（三）重要财务指标的连续性

如果一家公司变化太快，玩"蹦极"运动，一下从连续多年的亏损变成每股 1 元多的赢利，一下从垃圾股 ST 变为"绩优成长"，同时二级市场的股票价格也提前高歌猛进，此时，普通的投资者就要分外留心财务报表的真实性和利润高速成长的背后原因。从成熟资本市场的上百年历史看，"乌鸡变凤凰"的故事确实有，但概率极低，不超过 10%，世界五百强的大公司，基本上都是脚踏实地、一步一个脚印干出来的，很少有重组、突变、"大跃进"出来的。重组文化是中国股票市场的一大特点。"重组"出来的财务指标，往往是不连续的，有很大的欺骗性和误导性。在不成熟的、只有十多年的中国股票市场，根据观察，真正"乌鸡变凤凰"的比例更低，不会超过 5%。绝大部分"乌鸡变凤凰"的故事，事后看都是一场闹剧：很多乌鸡暂时打扮成凤凰，但卸了装，还是乌鸡；有些还没卸装的乌鸡，站在凤凰的架子上，到现在还没有下来，它们不是不想下来，而是实在下不来，但随着岁月推移，"鸡老珠黄"，最终要完成高台跳水；真正修成正果的凤凰，到现在可能用十个指头就可以数出来（不要忘记，中国现在有 1400 多家上市公司，曾经发生的重组故事不下几百起）。乌鸡变不成凤凰，但把乌鸡打扮成凤凰的人却赚了钱，相信乌鸡是凤凰的人却成了真正被煲汤的"乌鸡"。可惜的是，现在的中国股票市场上，这种"皇帝的新装"童话总是在不断上演。乌鸡寄托了太多人发财的梦想。

公司造假情况有很多，不仅目的不同，而且程度也不同。有些是善意的做假，有些是恶意的做假。在这里要说的是恶意做假，给价值投资者能带来灭顶之灾，特别是对于似是而非的价值投资者，套进去以后不愿意割肉的朋友，所以说忘记成本是非常的关键。一般来说，判断做假在财务报表上面绝大多数人是没能力发现的，说实话，很多专业人士也没这个能力，同样难以发现那些恶意做假行为。因为恶意做假者大都会考虑到人们的质疑，所以大多数在财务报表上面是无法分析出来的。你应该明白，做假公司财务部的人不是吃干饭的，不至于笨到外行人也能看出来的地步吧，他的报表甚至能骗过银行的专业人士呢。那么怎么办呢？只能在现实中判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断，判断公司与其他同行业企业的横向对比差异，判断地方政府对于该企业的重视程度，判断该企业当家人在地方上的地位或名誉知名度什么的，判断该企业产品在市场的情况，判断庄家、上市公司描述的灿烂前景是不是与股价走势吻合，有没有专业人士对于该企业的公开质疑，上市公司会不会无缘无故地送股，等等。

1. 特别要重视专业人士对于该企业的公开质疑，由于我国特殊的文化，一般来说专业人士如果没把握是不愿意也不敢公开质疑的，因为有可能碰上诉讼的问题。所以，如果你持有的股票发现有专业人士的质疑，希望你能在第一时间卖出，也许你不相信，但我们该相信君子不站于危墙之下的古训。不能有侥幸心理，安全是第一位的。

2. 与同行业企业的横向对比，比如说曾经的大牛股东方电子就是个做假的公司，公司自己直接炒股票，把炒股票的利润注入上市公司的利润，从财务报告上面你很难判断，因为他有假的合同、假的销售收入、假的现金流(其实说起来东方电子的利润还不是假的呢，但自己炒股票是非法的)。如果你能把东方电子的财务报告与其他同行业的财务报告对比一下就可以明白，因为这个行业没那么高的毛利率，那么你就应该注意了。还有那个大牛股蓝田股份同样的如此，他的财务报告什么都是假的，而且他的毛利率大大的高于同类的上市公司，这就有值得怀疑的地方，如果发现走势不对头，那么就赶紧卖出。

3. 地方政府的重视程度，一般来说我国的上市公司都是地方上的大企业，地方政府的财政收入大户，所以地方政府会非常关心支持，而且恶意做假的公司往往看起来前景特别的好，因为是庄家股的原因，走势也非常好看，从道理来说，这样的前途无限的公司，地方政府是相当重视的，会经常的过去看看，在地方报纸上会经常的上头条，当家人在当地的知名度也很高。如果不是，那么就值得怀疑。大牛股000557 就是那样的情况，地方政府无所谓的前途无限的公司，因为地方政府最了解情况。

4. 该企业产品在市场的情况，比如说那个蓝田股份说的怎么怎么好的野鸭蛋、饮料什么的，按照他的销售量，应该在大商场里面都有的，可是人们却找不到。比如说那个东方电子的销售量，业内人士说他不可能有那么多的销售量。比如说那个银广厦，海关方面的数据显示，他没有那么多的出口量。

5. 做假公司、庄家股有一个特征，就是无缘无故地送股，但不会现金分红。明明利润并不多，但就是大手笔送股，而且会想办法进行股权融资。有人说对于是不是做假的公司，去看看不就明白了吗? 呵呵，不行的。除非你是个有心人，问问普通职工的看法，看看产品出去的数量，问问当地人的看法，问问税务局和银行的看法，但需要时间与阅历，否则你还是不了解的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、公司分析:分析竞争优势

通常,投资者应通过考察公司的利润增长的快慢(并假定这个趋势将在未来持续)来判断一家公司是否有投资价值。但更多的情况不是这样,回过头来看,曾令人振奋的公司在未来往往表现很差,因为它过去的成功吸引了竞争者,就像黑夜跟着白天一样。高额的利润往往伴随着激烈的竞争,资本追逐高预期回报是任何一个自由竞争市场基本的特性。因此,经过一段时间,当竞争者打破特许经营权之后,大部分高盈利的企业利润都会减少。

为什么普通的制药企业雇用一大群律师寻找专利的漏洞?因为像辉瑞和默克这样的大制药企业非常有利可图,只要成功找出专利保护的一点漏洞就可能获利。为什么在20世纪90年代风险资本家向每一个刚刚起步的网络企业投资?因为像思科这样的公司每年有40%的增长,营业利润也以25%的速度增长。如果一家公司正在创造着巨大的利润,它肯定要吸引众多投资者。

竞争优势的概念对分析股票来讲是至关重要的,因为竞争优势是一家公司保持优异业绩的特征。

我们通过研究投资大师沃伦.巴菲特和哈佛大学教授迈克尔·波特,已经学习了很多东西,他们制定了许多分析竞争策略和竞争优势的主要原则。

分析一家公司的竞争优势,可以遵循下面四个步骤:

1.评估公司历史上的盈利能力。这家公司的资产和所有者权益一直能够创造稳定收益吗?这是一家公司是否在它周围建立起竞争优势的真正的试金石。

2.如果这家公司的资本有稳定的收益并能有持续不断的盈利能力,就需要评估公司利润的来源:为什么这家公司能阻挡竞争者,是什么阻止竞争者分享它的利润?

3.评估一家公司能阻挡竞争者多久,这是该公司竞争优势的周期。一些公司能阻挡竞争者仅仅几年的时间,而另一些公司可以阻挡10年。

4.分析行业竞争结构。行业内的公司是怎样和其他公司竞争的呢?这是一个很有利可图的、有吸引力的行业,还是一个参与者都在痛苦挣扎的过度竞争的行业?

(一)评估收益性

我们首先需要做的是通过调查公司的财务状况,寻找公司拥有竞争优势的确实证据。

我们寻找的公司是那些所赚利润超过资本成本——能够产生相对于投资数量持续稳定的现金流的公司。一个简单的评估办法就是在以下问题中使用度量标准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管这些度量标准不是完美的，但使用这些标准是一个捷径。当这些标准一起使用的时候，通常在识别公司是否有竞争优势的问题上能起到很好的作用。如果你对用什么财务度量标准感到困惑，不要着急，以后的几章里会详细讨论。

这家公司产生自由现金流(FreeCashFlow,FCF)吗？如果产生，是多少呢？

首先，考察一下自由现金流——它等于经营性现金流减去资本支出现金流。

我们可以考察一个公司的现金流量表，你会发现它有季度和年度之分，找到“经营性现金流”这一行，然后减去“资本支出”这一行。公司的自由现金流本质上指再投资后还有资金的剩余，因为公司需要保持生意继续兴旺。在某种意义上，自由现金流是一个公司可以每年提取但不致损害核心业务的资金。

下一步，把销售额(或收入)与自由现金流分开，它将告诉你公司的每一美元收入能转换成超额利润的比例。如果一家公司的自由现金流占销售收入的5%左右或更多，你就找到一个印钞机器了。到2003年中期，只有标准普尔成分股达到了这样的标准。强大的自由现金流是一家公司有竞争优势的极好信号。

(二)公司的净利润怎样?

就像自由现金流可以从一个角度度量超额利润一样，净利润可以从另一个角度考察公司的盈利能力。净利润是销售收入的一个百分比，它告诉你每一美元的销售收入产生多少利润(你能在公司的损益表上找到销售收入和净收入，而任何一套完整正规的财务报表都有损益表)。一般而言，公司净利润在15%以上，说明它的经营活动是良好的。

净资产收益率(Returns on Equity,ROE)是什么?

净资产收益率是净收益相对所有者权益的百分比，它可用来度量股东在公司投资每一美元产生的利润。尽管净资产收益率有一些缺陷，但它仍然是一个全面评估公司盈利能力的好工具。凭经验可知，如果公司能够持续不断地显示有高于15%的净资产收益率，通常表明股东的投资正在产生稳定的回报，这意味着这些公司很可能有竞争优势。

(三)资产收益率如何?

资产收益率是净收益相对公司全部资产的百分比，它用来度量企业资产转化成利润的效率。6% -7%可作为一个粗略的基准——如果一个企业的资产收益率能够持续超过这个比率，说明它可能有相对同行业的竞争优势。

当你考察全部四个度量指标时，要考察一年以上的数据。一个能够连续几年保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持稳定的净资产收益率和资产收益率，拥有良好的自由现金流和净利润的公司，比那些数据不稳定的公司更有可能具有竞争优势。评估一家公司时，连贯性是相当重要的，因为它说明该公司不仅仅是短期，而是长期具有阻止竞争者进入的能力，这使这家公司更有价值。5 年是估值最小的时间段，在此强烈建议你，如果可能的话，考察的数据最好能倒回去 10 年。

当然，这并不是必须遵守的路径。与行业平均水平比较是一个好主意，以平均水平作为检验盈利能力的标准，可以比出公司的盈利能力是高还是低。

还有一个更久经考验的度量企业盈利能力的指标，就是计算投入资本收益率（Return on Invested Capital，ROIC），然后估计一个加权资本平均成本（Weighted Average Cost of Capital，WACC），看二者之间有何区别。如果它对你来说太复杂也不要着急，你可以综合使用自由现金流、净资产收益率、资产收益率和净利润为你把握正确的方向。

（四）建立竞争优势

接下来我们需要明白的是，为什么企业要在保持利润并在一定范围内保持竞争力方面做那么多工作。尽管处在一个有吸引力的行业对企业会有帮助，但是赶超对手的战略往往更重要。有许多卓越的公司根植于不引人注意的行业里，这些事实直观地告诉了我们这个道理。根据研究表明，当企业试图建立竞争优势时，企业的战略比企业所处的行业更加重要。

当你检验公司竞争优势的来源时，关键是要不停地问"为什么"。为什么竞争者不能夺走它的消费者？为什么竞争者不能对类似的产品或服务给出一个更低的价格？为什么消费者能接受每年的价格上涨？

如果可能，从消费者角度看一下：企业的产品和服务给消费者带来了什么价值？它是怎样帮助企业更好地经营自己生意的？为什么消费者会用一个企业的产品和服务去代替竞争对手的产品或服务？如果你能回答这些问题，你就有机会发现这家公司竞争优势的来源。

一般而言，一家独立的公司要建立足够的竞争优势有 5 条途径：

1. 通过出众的技术或特色创造真实的产品差别化；
2. 通过一个信任的品牌或声誉创造可感知的产品差别化；
3. 降低成本并以更低的价格提供相似的产品和服务；
4. 通过创造高的转换成本锁定消费者；
5. 通过建立高进入壁垒把竞争者阻挡在外面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）真实的产品差别化

难道消费者不应该为更好的产品和服务支付更多吗？不幸的是，简单地拥有更好的技术和更多的特色并不是一个可以持久的战略，因为总有竞争者正在准备一个更好的捕鼠器。拥有更好的产品和服务通常意味着公司可以要一个溢价，但这也会限制它们的潜在市场——很多消费者对品质略低一等的产品，只要价格足够低，也是能够接受的。

更重要的是，企业要增加特色或改进产品，就要始终保持领先竞争对手一步，其实这是相当困难的，这也是为什么很少有企业能够长期采用这种战略获得超额利润的原因。尤其是在技术密集的电子行业——今天最新最好的服务器、存贮系统或者DVD播放机的供应商，很可能不是明天的领导者。最后，持续的创新通常需要大量研发费用的投入，这些资本的投入使得产品差异化战略花费甚巨。

数据存贮器制造商EMC公司就是一个很好的例子。在20世纪90年代中期，这家公司快速成长的技术已经超过IBM并赢得了新的客户，因为它的产品有IBM缺乏的特色。几年的时间，EMC公司在自己技术领先的产品上持续向用户索要比竞争对手高的价格，因此迅速取得了巨额的利润（EMC公司产品的价格如此之高，以至于用户给这家公司起了一个“暴利公司”）。

然而，IBM和其他竞争者并没有放弃。终于，IBM生产出大量与EMC公司产品完全接近的产品，并且为了把客户重新拉回来，IBM给这些产品定价很低。结果，IBM的市场份额开始恢复，EMC公司的生意受到重创。

这一案例说明，尽管企业通过保持领先一步的技术偶尔会获得巨额的超额利润和巨额的股票收益，但这些利润通常是短命的。除非你足够熟悉行业内部的工作方式，知道一家公司的产品何时会被更好的挤掉，否则你应提防依靠独立创新保持竞争优势的公司。

（六）可感知的产品差别化

通常情况下，一家能持续不断提供好产品和服务的公司可以创造自己的品牌，而一个强大的品牌能建立一个强大的竞争优势。拥有一个品牌的奇妙之处是消费者一旦接受了你的产品或服务，就会长期使用下去，并且会认为它比其他公司的产品和服务好，不管这种差别是否真的存在，他都会感到有些细小的差别。

蒂凡尼公司就靠品牌的力量创造了超额经济回报，几乎令人难以置信。其实很简单，将一串珠宝包装好，放在名贵的小盒里就可以为这个产品开出一个高价。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个例子令人着迷，因为珠宝有很多客观标准，如黄金的含量、钻石的透明度，这些都可以用来衡量它的品质。消费者从蒂凡尼公司购买一个事实上与其他珠宝商同样的钻石戒指，但要多付很多钱。这显示了一个品牌的真正价值：它提升了消费者自愿支付的动力。

从这个角度来思考品牌和声誉——消费者是否宁愿多花钱从一家公司购买产品或服务来替代另一家公司的产品或服务——有助于把有价值的品牌从低劣的品牌中分别出来。品牌本身不是最重要的，重要的是怎样使用这个品牌创造出超额的利润。事实上，品牌在一些行业是没有用的。

再看一下索尼和福特这样的公司，它们都有知名的品牌，但是这些公司在过去的几年中仍不得不为创造一个稳定的资本收益而努力，因为它们所销售的产品的价格差异不是简单地受品牌驱动的。就像消费者不愿意为与松下具有相似特色的索尼立体声产品多付钱一样，他们也不愿意为仅具有一个福特牌子的卡车多付钱。

另一方面，A&F 这样的公司成功地使大批十几岁的青少年愿意花 25 美元买一件在前面印有该公司标识的衬衫。虽然这个品牌的强势能保持多久难以预料，但是在过去几年里它确实有能力让消费者为它的产品多付许多钱。事实上，品牌的耐久力是以品牌为基础的竞争优势的关键组成部分。例如，可口可乐或迪士尼这样的品牌持续了数代人，但另外一些则是相对短暂的。

当你正在评估一个品牌是否真正创造了竞争优势时，单纯考察消费者是否信任这个品牌或对这个品牌有没有感情是不够的。判断一个品牌的价值，通常要看这个品牌能为公司赚多少钱，因为要维持一个强势品牌通常需要大量的广告费。因此，除非这个品牌事实上增加了消费者主动消费的意愿，并且那些投入的资本确实转化成了持续稳定的资本回报，否则这个品牌可能不像你想像的那么值钱。

（七）降低成本

能以较低的成本提供类似的产品和服务可能是一个非常强大的竞争优势来源。西南航空公司的成本比其他不赚钱的航空公司航线要低 25%，这种成本优势在 25 年的时间里，使一个得克萨斯州的暴发户变成了一个一流的企业。戴尔公司的低成本已经使利润率得到了扩展，以至于它有能力在 1997 年至 2002 年 6 年的时间里把它的 PC 机市场份额从 6% 扩大到 15%。

在航空业和 PC 机制造业这些行业里，产品和服务是很难区分的，低成本策略在这种类型的市场中非常起作用。而在非日用品市场，只要成本优势是持续的而不是临时的，较低的成本也会带来较大的优势。然而，这还不足以评判一家公司的利润率以及这样的公司是否比其他竞争者的成本低，因为你还需要鉴别降低这些成本的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各种各样的原因。

通常,公司要么通过投资一个比较好的工序,要么达到比较大的规模,来建立成本优势。戴尔公司是一个基于工序优势的典型例子。制造 PC 机只有在客户下完订单后,公司才可以利用变换 PC 机组成部件调整利润,而不是先制造完放在仓库里坐等客户订单。随着时间的推移,戴尔公司仍在从它的供应链里继续压缩成本。你可能会认为戴尔公司已不再是一个技术型企业,而更像是一家成品制造商。

工序上的优势是细微的。在资产管理行业里,人们也许认为先锋公司(Vanguard)是靠规模压低其服务价格的,但是同等规模的其他公司比它的收费要高。关键在于先锋公司的股东是由公债所有者组成的,它不是由普通股东组成的利益最大化的公司。因为这种结构,先锋公司能将用于再投资的超额利润用于降低成本的行动中,而传统结构的资产管理公司通常把超额利润以丰厚的红利形式分配给管理人员,或者让现金在资产负债表上累计。在先锋公司的个案中,高额利润允许公司降低成本,这就吸引了更多资金,产生了更多的利润。由于这种独特的结构,对任何一个非共同基金资产管理企业来说,要与先锋公司的低成本战略竞争下去是相当困难的。

规模优势通常是竞争者很难超越的:大的公司连续不断地降低成本和价格,小的公司要赶上它们还相当困难。规模优势最基本的表现形式来自固定成本的杠杆优势,换句话说,来自把成本分散在工厂不断扩大的规模基础上。例如,英特尔公司在每一个特定的年份里生产的微处理器数量要远远大于 AMD 公司,这意味着每一个芯片的生产成本大大低于 AMD 公司。

固定成本并不仅仅局限于制造厂商。例如,包裹递送网络服务机联合包裹快递公司(UPS)相比任何一个拥有更多低成本场所的竞争者,有更高的固定成本。尽管对一个潜在的竞争对手而言,复制一个只在大城市中心承担递送服务的网络也许不是什么难事,但要复制一个能递送到全国各地的网络就是另外一回事了。

在已经投入服务的特定路线的卡车上多放几个包裹,对联合包裹快递公司来说只增加了很少一点成本,而它在这些多加的包裹上赚的利润却是相当高的。

(八)锁定消费者

消费者锁定或者建立高的消费者转换成本,是竞争优势中的精细类型。剖析一家公司需要对这家公司的经营有深度理解。成本优势、品牌和更好的产品表面上看相对容易,但是要想准确搞清楚是什么阻止了消费者改用其他公司的产品还是很难的。这就是为什么消费者转换成本高常常意味着公司具有了较强的竞争优势,不管怎样,这个战略的威力还是很大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你能使消费者从消费你的产品转换到消费竞争者产品上去的过程变得很困难——无论是因为金钱还是时间因素——你就能从消费者身上赚取更多的钱。理论上是这样，也很简单，但实践起来并不容易。

请记住，转换成本不一定是指金钱，事实上，转换成本很少是指金钱。经常的情况是，降低消费者对竞争者产品和服务需要的兴趣依靠的是时间。学习使用一个新产品和服务需要大量时间的投入，这种时间上的投入意味着投资者转换到竞争产品上要受到很大损失。消费者换一个番茄沙司的品牌很容易，品尝起来也许这种比另一种感觉更好一些。但如果是文字处理程序，转换起来就没那么简单了。对于一个主流的软件来说，毫无疑问它有巨大的优势，如果要转换，消费者要丢弃已经积累的知识并且要花时间去学习新的软件。

像 Stryker 公司和 Zimme 公司那样的医疗设备厂商，是企业创造高的转换成本并有效保留住客户的成功范例。这两家公司是人造骨头和人造膝关节的制造商，外科医生必须经过训练来学会怎样植入它们的产品。Stryker 公司的人造骨头产品与 Zimmer 公司的人造骨头产品是不同的，外科医生不可能这一周买这个公司的，下一周又选择另一个公司的。对外科医生来说，这个训练的过程是非常耗时的。因此，Stryker 公司、Zimmer 公司和其他竞争厂商都有相对稳定的人工关节市场份额。这使得新进入的厂商不得不提供更好的产品，并向外科医生提供再训练的费用以推广使用它的新产品，这大大提高了产品的转换成本。

当你正寻找高的消费者转换成本时，搞清下面这些问题是有帮助的：

●这家厂商的产品需要大量的客户培训吗？如果需要，消费者愿意勉强转换并且承受在培训期间导致的生产力损失吗？

●这家厂商的产品和服务是否紧紧和客户的生意结合在一起？厂商不更换关键产品的供应商，往往是因为转换费用会远远超出新产品和服务带来的利益。

●这家厂商的产品和服务是一个行业的标准吗？消费者可能从他们的客户或同行那里感到有压力推动自己连续使用一个众所周知和受人重视的产品和服务。

●转换取得的利益是否小于相关的转换成本？

●厂商是否倾向于与客户签订长期合约？这经常是客户不想频繁更换供应商的信号。

（九）把竞争者阻挡在外面

把竞争者阻挡在外面是创造持续竞争优势的重要途径。如果做得好，它会带来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数年巨额利润。但如果做得太好，可能会引起联邦政府的反托拉斯调查，就像微软（还有其他一些厂商）已经被调查一样。

把竞争者阻挡在外面最明显的方法就是取得某些特许的专营权，就像很多娱乐博彩业从政府取得专营权一样。许可证和其他类似的许可对竞争对手有强大的威慑力，但是因为规则由政府制定，政府也可以在不警告的情况下修改规则。大家都知道，美国政府在娱乐博彩业取得许可并获取较高赢利时提高了税率。尽管娱乐博彩业公司一直是受保护而免于竞争的，但政府通过税收手段从它们最初预期的超额利润中拿走一大部分。

专利权属于特许经营权的类别。因为在一段特定的时期内，法律保护专利权的所有者免于受到直接的竞争。像一些大的制药公司就是例证，专利可以使它们在数年里获得很高的毛利。但是尽管专利能阻止竞争，专利也有增加诉讼的趋势，这严重地牵制了专利权人获取超额回报的能力。

辉瑞制药公司是一个很有影响的例子。辉瑞制药公司持有世界上最热销的一些药物专利，这些专利使该公司可以在新药进入市场的头几年内以很高的价格销售。在专利权的保护期里竞争是很有限的，而利润和现金流是巨大的。这就是辉瑞制药公司净资产收益率在过去的十多年一直保持在 30% 以上的原因，它的净利率超过 25%（标准普尔 500 公司平均为 6%）；这也是这只好股票被长期持有的原因。事实上，很多大型制药公司做得都比过去 10 年好，因为这个行业有自己固有的竞争优势。

不管怎样，虽然专利权和特许经营权在牵制竞争者、保持高利润方面可以起到很大作用，但它们的作用往往也是短暂的。如果你投资一家公司，它的竞争优势只是依赖单一的专利或者某项特许经营，你不要忘记仔细调查这家公司意外失去特许经营权的可能性。这就需要你认真阅读 IO – K 报告的法律诉讼部分（你可以在大多数公司的网站上找到财务报告，也可以从证券交易委员会的网站上获得）。

一个更持久的把竞争者阻挡在外面的策略是利用网络效应。强大的网络变得越来越比用户的增长更有价值。比如电话网络，如果你只有与十几个人打电话的网络，这个网络就不值多少钱，但如果有庞大的数量，这个网络就有无限的价值，拥有保护竞争地位的网络的公司常常有很强的竞争优势。

一般而言，有很多买家和卖家的开放性市场都倾向于一种网络效应，在这样的市场，网络的价值很大。比如在公开拍卖市场，eBay 公司就是完美的例子，这个公司靠它的网络效应能与更大的公司抗衡，而其他的竞争者则难以支撑这种竞争。eBay 公司之所以能成为世界上几乎垄断的在线拍卖商是很容易理解的，因为 eBay 最主要的拍卖方式是通过互联网连接个人买家和卖家，买家和卖家的数量增长相当快。当一张珍贵的网球卡和有些年头的海报拿出来在 eBay 上拍卖时，有很多买家会被吸引

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过来报价,众多的买家又反过来吸引了更多的卖家。卖家总是希望到买家爱去的地方,买家也希望去卖家云集的地方。过去雅虎和亚马逊公司也曾试图进入拍卖领域,可惜太晚了。“对 eBay 上的卖家来说,这个网上有很多竞标人。让这些买家和卖家都转换到一个新的、小的拍卖机构去几乎是不可能的。在小的拍卖机构,也许买家会以一个较低的价格买到商品,因为几乎没有竞标人,但是买家没有兴趣到处去寻找这样的信息,而 eBay 则有更多的项目、更大的规模。今天 eBay 几乎达到了极限,在在线拍卖市场中已达到几乎垄断的地位。

另一个很好的例子是从事汇款业务的西联公司(Western Union),这家公司在第一数据公司(First Data)旗下。西联公司在全世界有超过 17 万个经营场所,可以把你的资金汇到你需要的世界上任何一个地点,公司代理网络的价值因服务场所的增加而不断提高。网络效应的核心特点是:它是一个正反馈,用户越多就能吸引更多的用户。

(十)它能维持多久

这个问题研究的是如何评估竞争优势的寿命,我们需要知道一家公司阻止竞争对手进入的时间能维持多久。

我们在两个维度上来思考竞争优势。从深度上,是说公司能赚多少钱;从宽度上,是说公司能持续保持高于平均水平的利润率多长时间。科技型企业常常有一个很强但是面很窄的竞争优势,它们在一个相对短的时间内有难以置信的利润,直到竞争对手制造出更好的产品。一个像 WD－40 公司这样的面向利基市场的公司则刚好相反,它销售家用润滑剂,虽然它从来没有赚过大钱,但是它有让公司取得相当稳定的超额回报的稳固的特许权。

估计竞争优势能持续多久是一个难题,但你至少应该思考,即使你得不出一个准确的答案。把一个公司分成三个时间段(很短几年、几年和很多年)来考察是一种有用的方法。

一般而言,基于技术的竞争优势有别于基于产品的竞争优势,它是比较短暂的。例如,成功的软件公司能产生巨大的超额回报,因为这些公司有很高的利润率,而且不需要在像机器设备这样的固定成本上投资很多。但不管怎样,因为技术飞速的发展和变化,这些公司的回报周期是很短暂的。换句话说,今天的领导者可能就是明天的失败者,因为进入门槛太低而潜在的回报又太高。

通过成本优势、品牌、锁定消费者和把竞争者阻挡在外面等各种途径,能形成不同时间长度的竞争优势阶段。遗憾的是,没有好的方法可以在分辨面宽的竞争优势与面窄的竞争优势,以及什么公司根本没有竞争优势方面给你一些指导。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（十一）行业分析

最后一个步骤是调查公司所处的行业。我们来看一种现象：有些行业赚钱就比其他行业容易（请教一些航空公司的 CEO 就能知道这点）。尽管行业是否有吸引力不代表企业价值的全部（毕竟西南航空公司就为它的股东赚了足够多的钱），但对企业竞争前景要有一个把握是相当重要的。

首先，要对行业有一个大致的印象，然后你才能把它分类。在行业里销售费用是在增长还是在收缩？公司是一直有钱可赚，还是大多数公司开始亏损、行业进入循环周期？这个行业是被极少数大厂商控制，还是充满了规模大致相当的厂商？厂商的营业毛利率是相当高（高于 25%）还是相当低（低于 15%）？

通过汇总的统计数据，你能回答一些问题，比如平均增长率、平均毛利率等等。无论如何，平均值并不能告诉你行业的每一个方面，所以你一定要调查一定数量的公司的情况。做这件事的一个简单方法就是看这个行业销售收入或市值的排行榜，调查十几个公司就能对这个行业找到一些感觉。

你不用在这一点上做详细的分析，只需要浏览一下销售收入和盈利增长率还有毛利率。最重要的是寻找各种公司在一个相当长的时间（至少 5 年，也许是 10 年）的分析框架。

第五节
确定长期投资股票的价值——估值

到目前为止，我们花了很多时间来分析公司。如果投资过程像识别一家有良好管理团队和较强竞争优势的公司一样简单，我们就不需要再做什么了。但是即使买入最好的公司的股票，如果买入的价格过高，这也将是一个糟糕的投资。要投资成功还意味着你需要在有吸引力的价位买到好的公司股票。

这是一种投资理念，但在 20 世纪 90 年代牛市期间它不再被人相信，在科技股泡沫时期甚至被彻底扔出窗外。估值变得无关紧要，人们总是愿意付出更多。

由于会有更大的傻瓜在更高的价位买走股票，这能让很多人富裕，至少是在账面上。麻烦的是没有人知道音乐何时停止，当它真的停止时，买入价格被高估的资产的投资者希望以更高的价格卖出去，但他绝对会失望的。

这就是投资者与投机者两者之间的区别。投资者以低于资产估值的价格买入股票，取得收益的多或少取决于这些股票的财务表现。形成鲜明对照的是，投机者购买股票是因为他们相信它将升值，他们总认为还有其他投资者愿意在某一点上要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为之支付更多的钱。投资者收到的回报基于他们大量准确的分析，反之，投机者能否有收益取决于是否有其他容易受骗上当的人。

随着时间推移，股票市场的回报来自两个关键的部分：投资收益和投机收益。先锋公司的创始人约翰·博格尔曾指出，投资收益是一只股票的增值，因为它的红利和后来的盈利都在增长；反之，投机收益来自于市盈率变化的冲击。回顾整个20世纪，博格尔发现美国股票市场10.4%的平均年收益率可分解成：5%来自分红，4.8%来自盈利的增长，只有0.6%来自市盈率的变化。换句话说，经历一个长时间的跨度，投资收益的成果要远远高于投机收益的战果。

当我们考察一个较短时间框架时，情况会有所不同。例如，从1980－2000年，市场年收益率大约为17%，其中4%来自分红，6%来自盈利的增长，而剩下的7%来自市盈率的增加。

在令人毛骨悚然的20世纪70年代的美国熊市当中，市场的年投资收益率稳定在13.4%，但是70年代早期所谓“漂亮50”股票的市盈率从16%降低到7%，市场的年投机收益率则是少见的－7.5%。在70年代末，市场的年平均收益逐渐回归到5.9%，但这不是因为盈利和分红，而是因为在80年代普通投资者在平均水平的股票上支出的比在70年代要少。

通过密切关注你要买进的股票价格，你可以把你的投机风险最小化，这样你就可以使你的收益最大化。没有人知道一只股票的投机收益一年后将是什么样子，更不用说以后的年份表现如何了，但是我们可以对投资收益做出某些训练有素的推测。如果你发现了好公司，认真对它们做估值，然后只在一个合理估值的折扣价格买人，你就能很好地避免因市场情绪波动造成的损失。

例如，我们以每股30元的价格买入一只股票，每股盈利1.50元，一年分红1.00元。假定盈利和分红以每年6%增长，而且最初的市盈率20保持不变。

5年以后，每股盈利将达到2.01元，所以我们的股票理论上的交易价格应该是：2.01元×20＝40.20元。另外，我们已经收到了5.64元的红利，这就意味着我们5年后实际股价将达到45.84元。计算出年收益率为8.8%，这就是我们的投资收益。因为市盈率保持在20，我们没有得到任何投机收益。

不管怎样，如果盈利和红利以相同的速度增长，但是市盈率从20的起始点变到15，那么我们的收益变化将是戏剧性的。尽管在5年后我们的年收益还是2.01元，但我们的股票价值只有2.01元×15＝30.15元。加上5.64元的红利，按年度计算的年收益率缩小到3.6%，我们8.8%的投资收益率被－5.2%的投机收益率折损。反之，如果市盈率从20上升25，这将把年收益率增大到13.3%，因为投机收益扩大了我们的投资收益。

因此，市场情绪的变化能把我们稳定的8.8%的年收益率减少到没有价值的3.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6%或者把推高到可喜的13.3%。你能买一个卓越的公司股票,公司可以轻易地奉献利润和分红派息,但是很可能因为一个明显的冲减负效应而使股票估值轻易地被击垮了,即使最稳固的投资收益,市盈率从20%降到15%也几乎是不能再坏的假设。事实上,估值的下降通常伴随着公司基本面的恶化——低速的盈利增长和某些类似的退步。当这些事情发生时,投资者遭到了投机收益下滑的重击,同时股票估值缩水,而且盈利增长慢下来后投资收益也在减少。

请注意,估值会降低某些未知的风险,其他投资者在未来愿意为我们的股票出什么价格也将危及我们投资组合的收益。作为投资者,我们能做的就是坚持不懈地做好分析工作,识别优秀的公司,但是我们不能预测其他市场参与者将怎样给股票估值,所以我们不应该尝试去预测。

对估值要吹毛求疵,因为它要从很多角度观察和判断众多股票的运行,要有严格的估值标准。当估值工作做得很好时,会极大地增加你的平均成功率,你认真挑选的那些股票给你带来的收益会战胜你没有认真挑选的那些股票,同时,仔细认真的估值也降低了真正的股市崩溃危及你投资组合的可能性。

学习怎样给股票估值,可以先来看看传统的指标,在本书中简称"市销率"虽然这些指标的确有某些优势,例如,计算和使用非常简单,但它们也有某些导致粗心投资者得出失真结论的重大缺陷。

1. 市销率(P/S ratio)

市销率是所有比率中最基础的比率,它是用现在的股票价格除以每股的销售收入。市销率反映的销售收入比财务报表中的盈利更真实,因为公司使用的会计伎俩通常是想方设法推高利润。

公司可能使用会计伎俩推高销售收入,但如果使用很频繁就容易被发现。另外,销售收入不像利润那样不稳定,一次性的费用可能临时性压低利润,对于处于经济周期底线的公司,一年到另一年中利润的这种变化可能非常显著。

通过把当前市销率与历史市销率比较,变化较小的销售收入使市销率在相对利润变化较大的公司进行快速估值方面变得更有价值。摩托罗拉公司就是一个例子,它经常提取特别费用,以至于这些费用不再能美化公司财务状况了。结果,它在2000年出现了负利润。对于这样含金量不一的利润指标的评估,市盈率不能给我们很多帮助。但是在相同的时间段,销售收入没有如此多的变化,这就使市销率派上了用场。在200年中期,摩托罗拉的市销率大约是1.0,接近5年的低点,这使它的股票与过去的交易价格相比看上去相对便宜。

可是,市销率有一个大的瑕疵:销售收入的价值可能很小也可能很大,这取决于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的盈利能力。如果一家公司披露有数十亿美元销售收入，但每一笔交易都亏损，我们盯住股票的市销率会比较困难，因为我们对公司将产生什么水平的收益没有概念。这是每天使用销售收入作为市场价值的代替的缺陷。

一些零售商是典型的毛利率较低的公司，也就是说它们只把每一美元销售收入中一个很小的比例转化成利润，市销率很低。例如，一家一般水平的杂货店在2003年中期的市销率大约是0.4左右，然而一个平均水平的医疗器材公司的市销率大约在4.3左右。造成这种巨大差别的原因不是杂货店毫无价值，而是因为一般水平的杂货店只有2.5%的销售净利率，而一般水平的医疗器材公司的销售净利率在11%左右。一家杂货店的市销率如果达到1.0，那一定是被可笑地高估了，但一家医疗器材制造商有同样的市销率将被认为是一只绝对便宜的股票。

尽管市销率在你研究一家利润变化较大的公司时可能是有用的，因为你可以比较当前的市销率和历史的市销率，但它不是你能够依赖的指标。尤其不要比较不同行业公司的市销率数据，除非这两个行业有水平非常相似的盈利能力。

2. 市净率(price－to－book ratio，P/B)

另外一个普遍使用的指标是市净率，这个比率是把一只股票的市场价值和当期资产负债表的账面价值(也就是所有者权益或净资产)比较。这种投资理念认为固定的盈利或者现金流是短暂的，我们真正能指望的是公司当前有形资产的价值。著名的长线投资者本杰明·格雷厄是沃伦·巴菲特的导师，就是用账面价值和市净率对股票进行估值的倡导者。

尽管市净率在今天还有某些效用，但从本杰明·格雷厄姆那个时代以来，世界已经发生了很多变化。在市场受制于拥有工厂、土地、铁路和存货的资本密集型公司的时候，所有这些资产的确有某些确实的价值，评估公司价值基于它们的账面价值是讲得通的，毕竟，这些有形的资产不仅有清算价值，而且它们是很多企业的现金流来源。但是现在，很多公司通过无形资产创造价值，比如程序、品牌和数据库，这些资产的大部分不是立刻计人账面价值的。

特别是对于服务性企业，市净率没有任何意义。例如，如果你用市净率去给eBay公司估值，你将无法按照极少的账面价值去评估公司的市场垄断地位，因为无形资产是导致该公司如此成功的最大的因素。市净率也可能导致你对一家像3M公司这样的制造业企业进行错误估值，因为3M公司的价值大部分来源于它的品牌和创新的产品，而不是来自工厂的规模和存货的质量。

当使用市净率对股票估值时，另一项需要特别注意的是商誉，它能在某一点上抬高账面价值，使得有形价值很小的公司看上去却非常有价值。当一家公司购买另

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一家公司时，目标公司的账面价值和实际购买价格二者之间的差价叫做商誉，商誉应该体现所有有形资产、员工的智慧、强大的客户关系、有效率的内部工序等这些使目标企业值得购买的各种因素。

遗憾的是，商誉常常使收购方公司在购买目标公司时铤而走险，因为收购方常常为目标公司支付得更多。要高度怀疑那些利用商誉虚构账面价值的公司，这些公司的市净率可能很低，如果它们宣布商誉“减损”并核销它的价值，它们的大部分的账面价值可能迅速消失。

市净率也依赖于净资产收益率（净资产收益率等于净利润除以账面价值），同样市净率也依赖于销售净利率（销售净利率等于净利润除以销售收入）。假定两家公司的其他方面相同，其中高净资产收益率的公司也将有高的市净率。例如，在过去的 5 年间，诺基亚的市净率大约是 14，而竞争对手摩托罗拉公司的平均市净率则是 3.1。导致这种差别的主要原因是诺基亚的平均净资产收益率为 29%，而摩托罗拉的平均净资产收益率只有 3%。原因很清楚，一家有很高账面所有者权益的公司更有价值，因为它的账面价值能增长得更快。

因此，当你考察市净率的时候，要知道它与净资产收益率相关。一家相对于同行或市场市净率低且有高净资产收益率的公司可能是一个潜在的便宜货，但是在你单独使用市净率给股票估值之前，还要做某些深度挖掘工作。

尽管市净率对服务性公司不是十分有效，但它在给金融性服务公司估值时是很好用的，因为大多数金融性公司的资产负债表上都有大量的流动性资产。金融性公司的好处是账面价值的资产是以市场价标价的，换句话说，它们每个季度按照市场价格重新估值，这就意味着账面价值与实际价值相当接近（相反，一家工厂或者一块土地记录在资产负债表上的价值是公司支付的价格，这与资产的现值有很大不同）。

只要你确信公司的资产负债表上没有巨额的不良贷款，市净率可能是一个筛选价值被低估的金融股的可靠路径。要牢牢记住金融类公司股票以低于账面价值交易（市净率低于 1.0）常常预示公司正在经历某种麻烦，所以在你投资之前要仔细研究这家公司的账面价值有多可靠。

3. 市盈率的优点

现在我们谈谈最流行的估值比率，只要你知道市盈率的局限性，它就可以使你做得相当完美。市盈率的优点是对于现金流来说，会计盈利能更好地取代销售收入的会计意义，而且它是比账面价值更接近市场的数据。此外，每股盈利数据是相当容易取得的，从任何财务数据中都可以得到，所以市盈率是一个容易计算的比率。

使用市盈率最容易的办法就是把它和一个基准进行比较，例如同行业中的其他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司、整个市场或者同一公司的不同时间点。只要你知道它的局限性，其中任何一种比较都有一定的价值。一家公司以比它的同行低的市盈率交易可能是值得买的，但是记住，即使相同行业的公司可能也有不同的资本结构、风险水平和增长率，所有这些都影响市盈率。所有其他因素相同的情况下，一个成长迅速、负债较少和再投资需求较低的公司，即便市盈率较高，也是值得投资的。

你也可以把一只股票的市盈率与整个市场的平均市盈率比较。你正在调查研究的公司也许比市场的平均水平增长更快（或者更慢），也许它更有风险（或者风险更低）。大体上，把一家公司的市盈率和同行业的公司或者与市场比较是有价值的，但是这些不是你可以依赖的最后决定买入或者卖出的方法。

把一只股票现在的市盈率和它的历史市盈率比较也是有用的，尤其对那些比较稳定的、业务没有经历大的变化的公司来说更是如此。如果你看到一家稳定的公司以大致相同的速度成长，同时和过去有大致一样的预期，但是它以一个比长期平均水平低的市盈率交易，你就可以开始关注它了。它有可能是风险水平或者业务前景有了变化，这是导致低市盈率的正当理由，也可能是市场以一个非理性的低水平给股票标价导致的低市盈率。

通常这种方法对越稳定的公司越起作用，对前景明朗的公司比对前景不明朗的年轻公司更有作用。而成长迅速的公司正在一年年地发生变化，这就意味着它们现在的市盈率与历史市盈率的可比性较小。

4. 市盈率的缺点

市盈率有一个很大的缺点，例如，市盈率 12 是好还是坏，难以回答，使用市盈率只能在一个相对基础上，这意味着你的分析可能被你使用的基准扭曲。

是什么导致一家公司更高的市盈率？因为风险、成长性和资本需求是决定一只股票市盈率的基础，具有较高的成长性的公司应该有一个更高的市盈率，高风险的公司应当有一个较低的市盈率，有更高资本需求的公司应当有一个较低的市盈率。

通过思考估值基础的三大因素——一家公司未来的现金流量、时限和风险，我们可以看到这是直观真实的。以吞噬巨额资本来产生盈利冒着需要用发行长期债券的方法来平衡短期债券的风险：要么通过负债（这样可能增加公司的风险水平），要么另外发行股票（这样做可能稀释现在股东投资的价值）。无论哪一种方法，投资者都不应向有较高再投资需求的公司投资，因为每一美元的盈利都需要更多的股东资本才能创造出来。

一家被预期快速增长的公司很有可能比增长缓慢的公司在未来创造更多的现金流，所以每股也有理由卖更高价（因此，市盈率更高）。另一方面，一家风险更高的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司，也许它有更多的负债、更强的周期性或者它始终在开发它的产品，它未来的现金流很有可能比我们预计的低，所以股票价格可能低一点。

当你使用市盈率时，现金流充沛的公司很可能再投资需求低，这意味着这类公司合理的市盈率应当比普通公司的高。同样，具有高增长率的公司，只要这种成长性不是通过冒更大的风险产生的，也应当有更高的市盈率。

很少有什么事情扭曲市盈率。当你研究市盈率时，把下面这些问题记在脑子里，你误用市盈率的可能性就会少很多。

这家公司最近出售业务或者资产了吗？当你查看公司市盈率的时候，你必须确信它的盈利是有意义的。如果一家公司出售业务或者是出售了它在其他公司的投资，那么它的利润很可能是夸大的，因此才有较低的市盈率。你不应当把对一家公司的估值建立在这样的基础上，在计算市盈率时你需要剥离出夸大的利润。在2000年，甲骨文公司基于过去四个季度的盈利市盈率很低，等到你剖析这些数字时，你会发现该公司会计记录里有70亿美元的收益来自出售它在甲骨文日本公司的投资。以营业利润为基础，它的股票并不便宜。

公司最近发生了一大笔非经常性费用吗？如果公司重组或者关闭工厂，利润可能会降低，这可能推高市盈率。出于估值的目的，把非经常性费用考虑进去找到这家公司正常情况下的市盈率是有价值的。

这家公司更有周期性吗？公司经过繁荣和低迷周期，需要引起投资者更多的注意，半导体公司和汽车公司就是很好的例子。尽管你认为一家有很低市盈率的公司便宜，但这正是买入周期性股票的错误时机，因为它意味着该公司的利润在最近的时间里已经达到高点，周期性意味着它很可能迅速下跌。对于周期性股票，你最好是在最近的循环高点判断下一个高点比现在是高还是低，并基于现在的市价，计算将出现在下一个高点的每股盈利的市盈率。

这家公司把产生现金流的资产资本化还是费用化？

一家公司建造工厂生产产品，这些建厂的支出会通过逐步折旧在会计账上经过很多年分散承担。还有一种情况，一家公司通过投资研发新产品，把每一年花费的研发费用费用化。我们知道，公司花费在研发上的费用将为股东创造价值。这两种情况下，盈利与市盈率很不一样。把资产费用化的公司可能有一个较低的盈利，而且，在任何一个特定年份它的市盈率都比把费用资本化的公司的市盈率高得多。

盈利是真实的还是想像的？有两种不同的市盈率，一种是滚动的市盈率，这种市盈率是用过去四个季度的盈利价值计算的比率；另一种是预期市盈率，这种市盈率是用分析师估计的下一年盈利计算的比率。因为大多数公司的盈利一年比一年增长，预期的市盈率也常常比滚动的市盈率要低，有时它会很明显地制约一些盈利迅速增长的公司。遗憾的是，你常常会发现华尔街分析师们口径一致地对未来盈利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

估计过于乐观。结果，当你认为公司的预期市盈率低而买入股票，并指望公司实现所预期的盈利时，情况往往并非如此。

5. 市盈率相对盈利成长比率(price－to－earnings growth，PEG)

PEG 是市盈率的一个分支，它的计算就是用一家公司的市盈率除以它的增长率。PEG 已经被某些投资者广泛应用，因为它反映的是市盈率与公司基本面信息——公司的盈利增长率的相对关系。表面上看，这是有意义的，因为一家高速成长的公司在未来应当更有价值，这是互相匹配的。问题是风险和成长性常常亲密地走到一起，高速成长的公司其风险也高于平均水平。这种风险和成长性的并存就是为什么 PEG 被频频误用的原因。当你使用 PEG 的时候，你正在假定全部的增长率是相等的，同时与增长率相伴的是同样数量的资金和同等大小的风险。

如果能用少量资金产生的相同增长率，这样的公司应该更有价值，它要冒的风险也相对较小。如果你看到一只预期增长率 15% 的股票以 15 倍市盈率交易，而另一只预期增长率 15% 的股票以 25 倍市盈率交易，你就不要轻易把钱投给低 PEG 公司的股票。看一看公司需要多少资金投入才能产生预期的增长率，还有这些预期全部实现的可能性，你也许会做出一个完全不同的决定。

6. 对收益说“是”

除了基于不同基础的多重度量方法，你也可以使用基于收益的度量指标给股票估值。例如，我们对市盈率做一个变动，用每股盈利去除以股票的市价，这样我们得到一个收益率。如果一只股票卖每股 20 美元，而它的每股盈利是 1 美元，那么它的市盈率是 20 倍，但是它的收益率只有 5%。与市盈率相反，收益率的好处是我们可以有比较、有选择地进行投资。比如投资于股票还是债券，可以看一看我们每一种投资的收益是多少。

最好的基于收益率的估值指标是一个相对不为人知的指标——现金收益率。在许多方面，它是事实上比市盈率更有用的工具。计算现金收益率可以用自由现金流除以企业价值(企业价值就是一只股票的市值总额加上长期负债减去现金)。现金收益率的目的是度量公司使用资本(包括所有者权益和负债)产生现金流的效率怎样。

本质上，现金收益率告诉我们一家公司产生多少现金流，这个现金流占投资者所购买公司的全部价值(包括债务负担)多大的百分比。如果投资者购买了整个公司，他不只需要购买公司的全部股票市值，还要承担公司的全部债务(扣除现金)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让我们以家用产品巨人高乐氏公司(Clorox)为例,来说明怎样使用现金收益率来合理地给投资估值。在2003年末,高乐氏公司市值98亿美元,在资产负债表上还有4.95亿美元的长期负债和1.72亿美元的现金。它的企业价值是98亿美元+4.95亿美元-1.72亿美元=101亿美元。这是这个比率的一半内容。

比率的另一半内容是自由现金流。高乐氏公司在2003年产生了大约6亿美元的自由现金流。所以,高乐氏公司的现金收益率将是6亿美元/101亿美元,或者说是5.9%。

用2003年10年期的国债收益率4.5%和公司债券4.9%的收益率与之比较,高乐氏公司5.9%的现金收益率还是相当好的。抛开这些,事实上高乐氏公司的自由现金流很可能经过一段时间还有增长,而那些债券的利息是固定的,而且高乐氏公司看上去有一个相当稳定的价值。

现金收益率是发现现金流并在合理价格进行股票交易的重要的一步,但是对金融性股票和外国股票不能使用现金收益率。现金流对于银行和其他金融性公司来说意义大不一样,因为现金流的定义在很多国家有很大的不同,一只外国股票从它的现金收益率看上去很便宜,这可能源于不受限制的现金流定义。

第六节
长线投资应该优选集中持股而不是分散持股

巴菲特曾经建议"那些什么都不懂的投资人最好选择指数型投资组合基金",因为最起码他们的战绩不会输给市场。但他同时认为,对那些稍对投资有所了解、又能够分析企业营运状况,并且能够找出5到10家具有长期发展潜力的投资标的的投资人来说,就没有必要使用传统的分散投资的方法了。

传统的分散投资有些什么缺点呢?最大的问题就是:分散投资往往将资金投在连投资人自己都并不清楚的股票上。而巴菲特建议基金经理人应用上述选股原则取舍可能的投资标的,最多投资5到10家公司。所以要简单回答"到底要买多少种股票才算是集中持股"的问题,按巴菲特学派的人来说,其答案就是持股最多不超过15种。

其实比决定要买多少只股票更难的事情是了解为什么要集中持股。原因就是长线投资如果持股太过复杂,失败的可能性将增加。

巴菲特常常引述英国经济学家凯恩斯的话来证明他的理论的正确性。1943年,凯恩斯在写给一位商界朋友的信中提到:"如果投资人以为将资金分散投资于不同企业就可以降低风险,那就大错特错了。其实他们对所投资的公司的营运现况并不熟悉,更别提能完全掌握这些公司的未来发展……每位投资人的了解其实都很有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

限，就连我自己都无法在短时间内对二三家企业有完全的了解。”

影响巴菲特更多的应该是菲利普·费希尔(Philip Fisher)。费希尔是近半世纪以来美国最杰出的投资顾问，他的两本著作《非常潜力股》(Common Stocks and Uncommon Profits)和《投资股票致富之道》(Paths to Wealth through Common Stocks)一直被巴菲特所称颂。

费希尔以长线投资组合而著名，他喜欢集中持有少数他充分了解的绩优股。自1929年美国股票市场大崩盘之后，费希尔便成立了自己的投资顾问公司，同时也体会到了让委托客户获利的极端重要性。他认为，如果对投资标的越了解，操作成绩就会越好。一般说来，费希尔会将投资标的公司的数量缩减到10家以下，并将五分之三的资金集中投资于其中的3到4家。

费希尔的儿子肯·费希尔(Ken Fisher)也是一位成功的基金经理人。他简述了父亲的理念：“我父亲的投资策略之所以与众不同，就是因为他深信持股种类越少，获利反而越多。”对巴菲特而言，一家公司若真的值得投资，他会大幅加仓投资，从这样的投资行为可以看出他深受费希尔的影响。费希尔和所有其他成功的基金经理人一样，都是非常严谨地研究投资标的，他会不厌其烦地走访潜在投资标的公司，增加对它们的了解。只要看到他喜欢的企业，他就会投入大笔资金。肯·费希尔表示，他父亲总是能独具慧眼地看出未来哪些企业具有成长的潜力。

巴菲特的成功也再次印证了费希尔这一长线投资理念的有效性。巴菲特认为，每位投资人如果认真做好研究，找到一类自己认为很好的投资标的，就要有勇气和信心将自己所有资产的十分之一投进去。由此看出，为什么巴菲特认为最好的投资组合不能超过10种股票，因为每一种股票大约要押上可投资资金总额的十分之一。但长线投资不是简单地去挑选10种好股票，然后将资金平分于这些股票上。因为即使它们全都是高获利股票，彼此之间还是有程度之分的，好的股票才值得集中投资较多的资金。

扑克牌游戏(二十一点)的玩家都知道，当手中的牌对自己非常有利时，就要尽量下注。在许多人眼里，基金经理人和二十一点的赌徒在这一点上没有什么两样，或许是因为他们的玩的方法都是源于数学中的概率原理。除了概率之外，数学还提供了另一个叫作是“凯利最佳模型”(Kelly Optimizaition Model)的原理。这种模型利用概率预估投资组合中最合适的组合比例。有关“凯利最佳模型”，我们将在第六章中进行深入仔细的分析。

当然，当巴菲特在1963年晚期决定买下美国运通公司(Ameircan Express)股票时，是否他的心中就已有了凯利最佳模型，我们就不得而知了。但无论如何，这一次投资再一次证明了巴菲特过人的胆识。从1950年到1960年间，巴菲特回到内布拉斯加州的老家，担任一家投资顾问公司的合伙人，他的这一合伙人资格，使他得以运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用大笔资金集中投资在获利率不错的股票上。

1963 年，一个千载难逢的投资机会出现了，在提诺·安琪利斯色拉油丑闻案爆发期间，美国运通公司的股票价格从 65 美元暴跌到只剩下 35 美元，因为大家都认为美国运通因为受仓库假收据而被罚款数百万美元。巴菲特却在美国运通股票价格大跌之后看到了机会，于是大举投资 1300 万美元。这笔数目相当于他所属的顾问投资公司可投资资产的 40% 左右，投资顾问公司也因此取得美国运通公司 5% 的股权。接下来的两年，这一股票的价格足足上涨了 3 倍，巴菲特遂将股票出清，共获利几千万美元之巨。

第七节
耐心持有，长线投资

长线投资与高度分散、高周转率的操作理念正好完全相反。和所有积极型的操作手法相比较，长线投资是长期最有可能获利的投资方法。但投资人需要耐心地持有他们手中的投资组合，不被别人的短线获利所诱惑。

银行利率的变动、通货膨胀，或是企业获利预估数字公布等因素，虽然都可能影响到股票价格的短线走势，但时间一旦拉长，潜藏在企业内部的获利增长力自然会主宰股票价格。到底要持有股票多久才算是比较好？答案是：没有绝对的时间限制。巴菲特认为，有人说至少要持有 5 年，这其实是一个很愚蠢的说法。持股长抱的目的绝非要刻意让股票周转率接近于零，若是过于坚持完全不卖以致错过脱手的最佳机会也是不对的。所以，若以周转率来衡量，一般应控制在 10% ~ 12% 左右。10% 的周转率表明持股将可能持续约 10 年以上；而周转率 20%，则表示持股大约达 5 年左右。

股票价格波动是长线投资所要面对的另一副产品。传统的积极型投资组合就是利用分散投资来企图抵消股票的价格波动。积极型基金经理人太了解投资人每个月收到基金对账单后的心理变化：当他们看到自己所投资的基金净值下跌，就算明明知道股票价格本来就有涨跌这一道理，心里仍不免产生慌张的情绪。

事实上，投资组合越分散，股价变动的激烈性在对账单上的反应就越不明显。对于大多数投资基金的客户来说，分散投资的方法的确很安全，因为所有的波动都被分散投资抵消了。但事情的另外一面是，获利曲线相对平坦而乏善可陈。所以分散投资的方法虽然不会引起客户太大的情绪反应，但永远只能获得较为一般的利润。

然而，长线投资的目的是要追求远高于一般获利水平的高报酬率。尽管我们已经通过实际的案例来验证了这种投资策略的成功之处，但平心而论，长线投资过程并不见得都是平坦而顺利的，长线投资人也必须做好忍受市场短期波动起伏的心理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准备。有一点可以肯定的是，潜藏于企业内部的真实价值终究会反映在股票价格上，而未来的股票价格上涨空间也将足以弥补短期股票价格波动所导致的损失，甚至产生更高的报酬率。

巴菲特堪称是不受市场短期波动起伏影响的具有极好心理状态的典范，他很少在意股票价格的一时波动。在这方面，巴菲特的老同事、老朋友，同时也是伯克希尔公司的副总裁查理·蒙格也是如此。熟读伯克希尔公司年度报表的人都知道，他们两人在投资方面，不仅理念一样，而且更是互补对方不足的一对绝配合伙人。

蒙格和巴菲特一样，在20世纪60年代到70年代经营了一家投资公司，因此可以自主地运用大笔资金操作投资组合。他过人的才智和投资操作手法再次验证了长线投资学派的理论精髓。蒙格表示："在60年代我真的把复利表拿出来，然后比较所有股票的表现，假设各类投资组合的可能最高报酬率。"他运算各种投资组合的可能结果，也曾将他实际的持股放进各种组合中，以预测可能的报酬率及波动性，因为他认为计算所有的可能结果是最直接有效的办法。

蒙格也提到："我觉得我就像是玩扑克牌的人，只要手上的牌非常好，就会大举加仓。"他认为："如果能真正掌握少数公司股票价格未来的可能走势，其实持有三种类型的股票就足够了。因为只要能完全了解这少数标的公司的状况，就算短期的股票价格波动也不会对我有任何心理影响。大家也都认为我最能克服因股价波动造成的心理障碍，这就是我坚信自己的投资操作方法的必然结果。"

有些人天生好运，特别能克服由股票价格短期波动所造成的心理障碍，但这种特质也可以靠后天学习培养出来。首先就是要调整惯有的投资操作观念和方法。如观念和操作方式一时无法立即调整过来，可以试着在市场行情发生波动时，让自己处变不惊，也不要随意抢着入场投资。这里就涉及到投资心理学的问题，我们会在第七章里加以详述。只有对投资心理越了解，才越能掌控投资行为。社会学家们已经注意到心理层面对包括投资在内的社会行为的影响，从而发展出一门"行为财务学"，提供了另一种衡量投资成功与否的方式。例如股票价格下跌让人心碎，但换个角度考虑，这正是重新评估投资组合未来可能表现的最好时机。虽然评估不见得有立竿见影的效果，但对未来投资形势的判断应该是有所帮助的。巴菲特更是乐观地认为，评估绝对对投资有莫大的帮助。

我们之前说过，长线投资只是一个简单的投资理念，它和逻辑推理、数学和心理学等方面的知识紧密相关。我们已经讨论了长线投资的原则和观念，现在我们把这些枯燥的原则简化成基本的投资纲要。简言之，长线投资过程包含了下列重要步骤：

以巴菲特的投资选股原则评估企业，选择10到15家未来能获利增长并能延续过去良好表现的绩优股；

分配投资资金时，要将大部分资金集中投资于未来获利能够高速增长的企业；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要股票市场不持续恶化，保持投资组合不变至少5年；可能的话，越久越好。同时做好充分的心理准备，不被股票价格的短期波动所左右。

第八节 长线投资者需要磨练自己的心理

一、要甘于做孤独者

几乎所有成功的投资者都是孤独者。他们必须是孤独者！因为他们常要做和大众不同的事。

无论是低买高卖还是高买更高卖，他们都必须维持独立的思维，为了与众不同所以作和大众相反的事是极其危险的。他们必须有合理的解释为何大众可能不对，同时预见采用相反思维所将引致的后果。这给他们与众不同时所需的信心。从孩提时代，我们就深知合群从众的重要性。胡思乱想，奇怪的主意，使你失去朋友，受到嘲弄。长期以来我们已习惯于“集体思维”，但炒股需要不同的思维方式。如果股市大多数人都看好某股票，他们都已按自己的能力入场，还有谁来买股使股市继续升得更高？反之如果大多数股民不看好股市，他们都已经脱手出场，那么股市的继续下跌区间也已不大。你如果随大流，则你将常常在高点入市，低点出市，你将成为失败者。

当然，何为大多数股民看好大市或大多数股民不看好大市是很难计量的，你主要通过研究“股市”来得到答案。这里强调的是思维的方式。你从小学习的那些讨人喜欢的性格，如听话、合群、不标新立异等等都成为炒股成功的障碍。

二、必须具有耐心和自制力

耐心和自制力都是听起来很简单但做起来很困难的事情。炒股是极期枯燥无味的工作。读者会嘲笑这种说法，说：“我炒过股，我觉得极其刺激好玩。”这是因为你把炒股当成消遣，没有将它当成严肃的工作。我是围棋爱好者，我觉得围棋很好玩。但问问那些下棋为生的人，他们一定会告诉你成日盯谱是多么的枯燥单调。其中的道理是一样的。每天收集资料，判断行情，将其和自己的经验参照定好炒股计划，偶尔做做或许是兴奋有趣的事，但经年累月地重复同样的工作就是“苦工”。你不把“苦工”当成习惯，你在这行成功的机会就不大。

因为炒股是如此的单调乏味，新手们就喜欢不顾外在条件地在股市跳进跳出寻刺激。在算帐的时候，你自然明白寻找这一刺激的代价是多么高昂。你必须培养自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己的耐心和自制力,否则想在这行成功是很难的。

看过狮子是怎样捕猎的吗？它耐心地等待猎物,只有在时机及取胜机会都适合的时候,它才从草丛中跳出来。成功的炒手具有同样的特点,他决不为炒股而炒股,他等待合适的时机,然后采取行动。

等待时机也如种植花草。大家都知道春天是播种的时候,无论你多么喜欢花,在冬天把种子播入土的结果将是什么是很清楚的。你不能太早,也不能太迟,在正确的时间和环境做正确的事才有可能得到预想的效果。不幸的是,对业余炒手而言,往往不是没有耐心,也不是不知道危险,他们也知道春天是播种的时机,但问题是他们没有足够的知识和经验判定何时是春天!

这需要漫长且艰难的学习过程,除了熬之外,没有其它的办法。当你经历了足够的升和跌,你的资金随升跌起伏,你的希望和恐惧随升跌而摆动,逐渐地,你的灵感就培养起来了。

三、必须有一套适合自己的炒股模式

炒股高手只有在股票的外在条件(包括基础分析、技术分析及股票大势)符合自己的作战计划时才采取行动。俗话说条条道路通罗马,这里的"罗马"就是累积财富,成为股票游戏的胜利者,而"道路"就是你自己的方法。什么道路并不重要,重要的是这条道路必须符合你的个性,你走起来轻松愉快,你有信心能走远路。在这基础上你才会对自己的方法有信心,最终不断完善自己的方法以取得最高效率。

四、必须具有超前的想像力及对未来的判断

这并不是说优秀的投资者具有一般人所不具备的第六感,而是他们有能力自繁杂的信息中理出头绪。大多数人注重于今天发生的一切并假设今天发生的一切会不断延续,但优秀的投资者会看得更远一步,预想在什么情况下今天的情形会停滞甚或产生逆转。他们并不较一般人聪明,但他们独立思考,不拘泥于成见。当他们看到改变的苗头,立即采取行动,绝不拖泥带水。

五、成功的投资者绝不幻想

一旦你把资金投入某只股票,按原来的预想,这只股票的运动不对,你会怎么办？一般人常常想像出各种理由把这一不正常的运动"合理化"。这种为避免割肉痛苦的合理化假设是极其致命的,这也是许多有一定经验的炒手最终不得不举手投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降的主要原因。一位成功的投资者决不让情感左右自己,有的话程度也很小。无论割肉认错是多么痛苦,他们决不迟疑。他们明白,让这样的情况延续只会带来更大的痛苦和损失。业余炒手很少问自己一个问题:“假如我今天手边有钱,还会买这只股票吗?”就是问了,也会找成堆的理由来安慰自己:“隔壁老王说这只股票的下跌只是暂时的”,“卖出股票要手续费”等等。一句话,业余炒手想方设法不去止损。

六、要有应用知识的毅力

怎样才能减肥?答案其实只有四个字:少吃多动。减肥的知识是如此简单,减肥应是轻而易举的事吗?事实正好相反。美国有个统计,一百人参加减肥训练,只有十二人降低了体重,其中只有两人将体重降低持续一年以上,即2%的成功率。减肥失败的原因不是因为学习减肥多么困难,而是因为大多数人缺少每天应用这些知识的毅力。你很想吃一块蛋糕,但你知道这一块蛋糕下肚子,锻炼一天的效果就泡汤了,你忍得住吗?你定好计划,每天吃什么,锻炼多久,你坚持了多久?

炒股也是一样,任何对炒股有一定认识的人,都明白炒股所需的具体知识少的可怜。股票只有两条路可走,不是上就是下,影响股票升落的因素就是这么多,真正重要的因素列出来占不满你的手指,甚至不识字的也可以在股市露一手。股票的引诱力也人所共知,你如果做的好,前景大大的光明。这样的行业,成功率甚至低过减肥!为什么?因为人们常常做不到自己知道该做的事情!

人们都知道诚实是取信于人的不二法门,有多少人做到了?我欣赏王安先生的话:“我可能没有把我知道的全部告诉你,但告诉你的,全部是真的。”我们都知道“贪”是受骗的根源,有多少人做到了“不贪”?报纸上天天讲的骗人和被骗的故事都是怎么发生的?我们都知道努力是成功的基石,大家都想成功,有多少人做到了“努力”?或许有人认为每天工作八小时就已很“努力”了,未免太简单了些。我们都知道应该“当天的事情当天做完”,有多少人做到了?这样的例子很多很多。这些都是不难做到的事,需要的不过在行动上应用,但大多数人都失败了。

一位成功的投资者,他应十分留意怎样将他的知识应用在炒股中,他不会为应用这些知识的枯燥而忽略细节。在日常生活中,获得知识通常并不困难,困难在于用毅力应用这些知识。在炒股问题上,要坚信“知易行难”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

1. 陈超泽:《长牛市改变炒法:获利百倍的价值投资法则》北京大学出版社
2. 陈超泽:《长捂不放:牛市震荡中的炒股策略》北京大学出版社
3. 侯建:《股市赢家》中国城市出版社
4. 参考网站电子图书资料:
《投资理论及技巧》
《股票技术分析指标》
《解密庄家》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新股民 炒股指南II

十三．金字塔式交易。当投资者持仓获得浮动盈利之际，如加码持仓必须逐步缩小，以逐渐摊低持仓成本，即逐渐降低多单均价或提高空单均价，风险逐渐缩小；反之，将逐渐增加持仓成本，即逐渐提高多单均价或降低空单均价，风险逐渐扩大。

十四．不要以同一价位买卖交易。投资者建仓交易之际，较为稳妥的方法是分多次建仓，以观察市场发展方向，当建仓方向与价格波动方向一致，可以备用资金加码建仓，当建仓方向与价格波动方向相反之际，即可回避由于重仓介入而导致较重的交易亏损。

十五．亏损持仓一般不宜加码。当投资者持仓方向与市场价格波动方向相反、持仓处于亏损之际，除了投资者准备有充足资金进行逆势操作之外，一般地说，投资者不宜加码，以免导致亏损继续加重、风险不断增加的不利局面发生。

十六．激流勇退。当市场价格走势与投资者建仓方向相反之际，投资者应果断采取措施退出交易，以保证亏损处于尽可能低且可以承受的范围之内，一般而言，亏损的持仓不应持有超过两至三个交易日，否则将致使亏损越来越大，投资者将蒙受重大亏损并失去继续交易、反亏为盈的机会。

十七．让盈利积累。获小利而回吐，将可能导致投资者由于盈小亏大而最终投资失败，当市场大势与投资者建仓方向一致之际，投资者不宜轻易平仓，在获利回吐之前要找到平仓的充分理由。

十八．随时准备接受失败。期货投资是高风险、高盈利的投资方式，投资失败在整个投资中将是不可避免的，也是投资者逐渐吸取教训、积累经验的重要途径，投资者面对投资失败，只有仔细总结，才能逐渐提高投资能力、回避风险、力争赢利。

十九．设置严格且合理的止损。交易前投资者必须设置严格的止损，以将可能发生的亏损控制在可以忍受的范围之内，止损范围设置过宽将导致亏损较重，止损范围过窄将导致持仓被较小的亏损轻易振荡出局，从而失去盈利机会。

二十．持仓一般不宜进入交割月。一般地说，投资者持仓后应在合约交割月或者是交割月前一个月的限期内逐渐平仓、撤离资金，当投资者持仓部位进入交割月或者是交割前一个月的限期内，不但由于持仓保证金的提高而增加持仓成本，还可能由于合约持仓规模逐渐缩小而难以平仓，从而导致平仓盈利缩小抑或平仓亏损，甚至承受不必要的实物交割的风险。

二十一．辩证对待季节性因素。农产品产销季节性因素是影响价格走势的重要因素，价格将出现周期性的波动，但季节性因素往往也成为资金实力较强的主力反向建仓的良好时机，因此投资者操作上既要顺应季节性因素而为，又不能仅仅凭借季节性因素而为，同时还需要考虑季节性因素在所有影响因素中的比重和权数。

二十二．不要期望在最好价位建仓或平仓。在顶部抛售和在底部买入都是小概率事件，而逆势摸顶抑或摸底的游戏将是非常危险的，当投资者确认市场大势后，应随即进入市场进行交易，获取波段盈利应是投资者追求的合理的投资目标。

二十三．重大消息出台后应平仓退场。买于预期，卖于现实。当市场有重大利多抑或利空消息，应分别建多抑或建空，而当上述消息公布于众，则市场极可能反向运行，因此投资者应随即回吐多单产抑或回补空单。

二十四．积极介入利润大损失小的商品。当商品价格较多地跌破生产成本抑或较多地超过销售盈利之际，投资者应在合理控制资金的前提下，分别考虑逢低逐渐建多抑或逢高逐渐建空，以获取价格反向运行而导致的较大盈利。

二十五．有暴利即平仓。当投资者持仓在较短时间内获取暴利，应首先考虑获利平仓，再去研究市场剧烈波动的原因，否则将错失获利良机。

二十六．学会做空。对于一般初入市的投资者而言，逢低做多较多，逢高做空较少，而在商品市场呈现买方市场的背景下，价格下跌往往比价格上涨更加容易，因此投资者更应把握逢高做空的机会。

二十七．迅速行动。当投资者决定交易时，必须立即付诸行动，因为期货市场瞬息万变，犹豫不决往往将导致盈利缩小、或者导致亏损增加。

二十八．不要锱铢必较。当投资者确认大势发展方向并决定交易时，不要由于买入价设置过低、卖出价设置过高而失去可能获取一大段波段走势的盈利，应尽可能保证建仓成交。

——以上忠告是众多投资高手的经验总结，在广大股民中传播甚广，请读者朋友参照书中的理论和实例，多家揣摩，定会迸发投资的灵感。

ISBN 978-7-80197-730-4



定价：39.80元